



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行 冠通致远

解锁煤炭化工投资策略

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

2023年6月5日

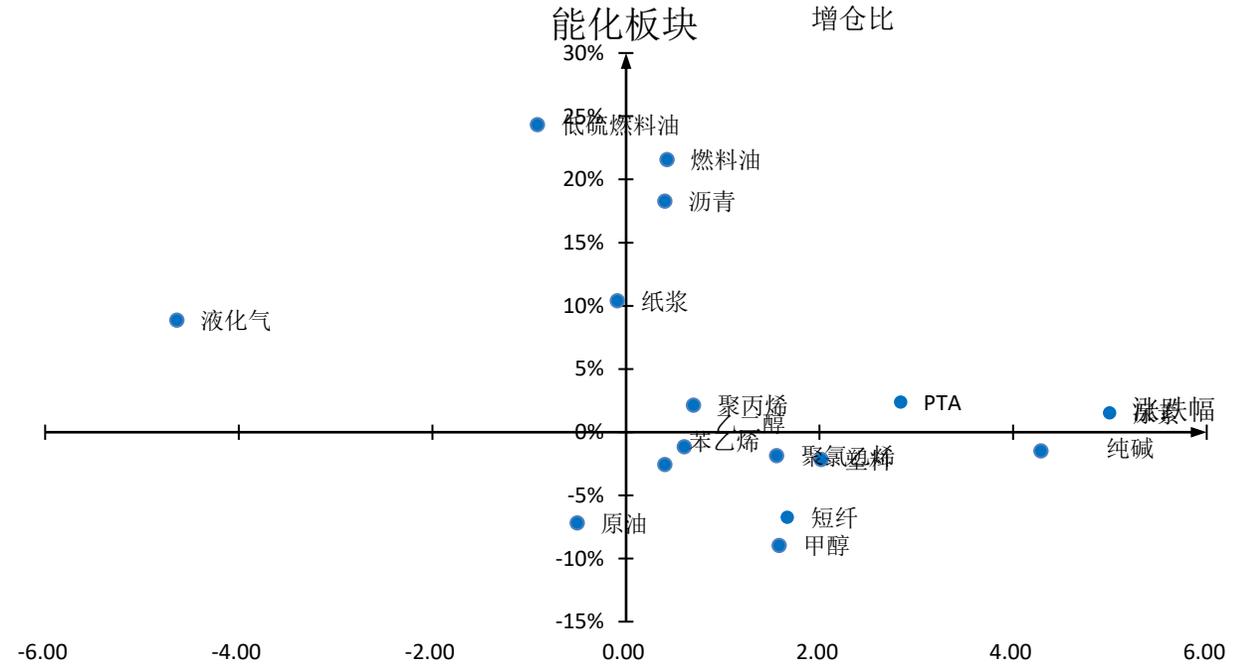
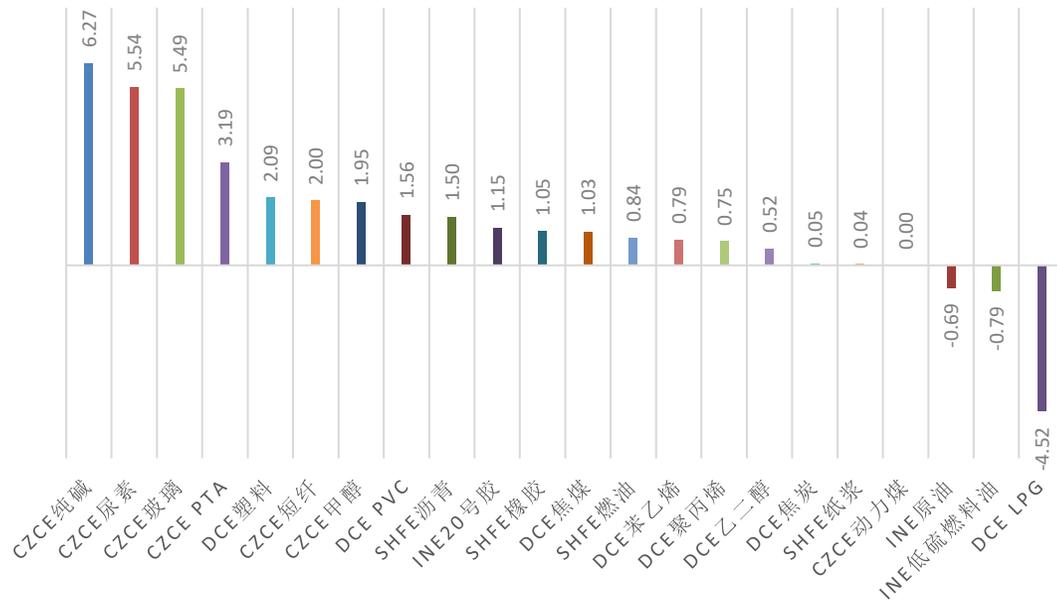


煤炭化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
双焦	政策预期提振、焦化企业利润收窄，短期成材反弹的背景下，双焦价格跌幅放缓，震荡试探反弹。 但中期需求提振仍需谨慎，供应稳定，煤炭价格偏弱下，价格难有持续反弹动力。	近期低位震荡反复，中期仍偏弱。	逢高偏空，上方设置止损位。
尿素	政策预期、阶段性农需以及印度标购，提振期现价格偏强。周末现价涨幅扩大。 但供需宽松、成本偏弱，整体缺乏亮点，期价反弹后大概率仍承压运行	短期反弹前期两个小缺口后或继续震荡偏弱	逢高偏高。
PTA	阶段内成本段原油价格扰动仍存，前期检修装置随逐步重启复产，但阶段内仍有存量停车检修，供给端中性；需求端聚酯超预期表现，利润修复，虽6月仍为终端消费淡季，但上游让利推动聚酯产业负荷提升，开工意愿增强，聚酯产品库存去化，压力下降，需求端存利多。关注终端需求订单数量变化。	短期震荡为主，近月合约有多配价值	低吸高抛，5300-5600区间操作为主

能化板块纵览

能源化工品种周涨跌幅：%



- 本周，除了原油、煤炭以及液化石油气收跌外，大部分能化品种均出现反弹走高，下游价格反弹，更多受到市场对货币政策以及房地产政策预期利多的提振，这也导致国内定价的品种走势要强于国际定价的品种。
- 当从持仓比来看，增仓较高的主要集中在低硫燃料油、燃料油以及沥青等品种，其他涨幅较高的品种普遍增仓较为有限。

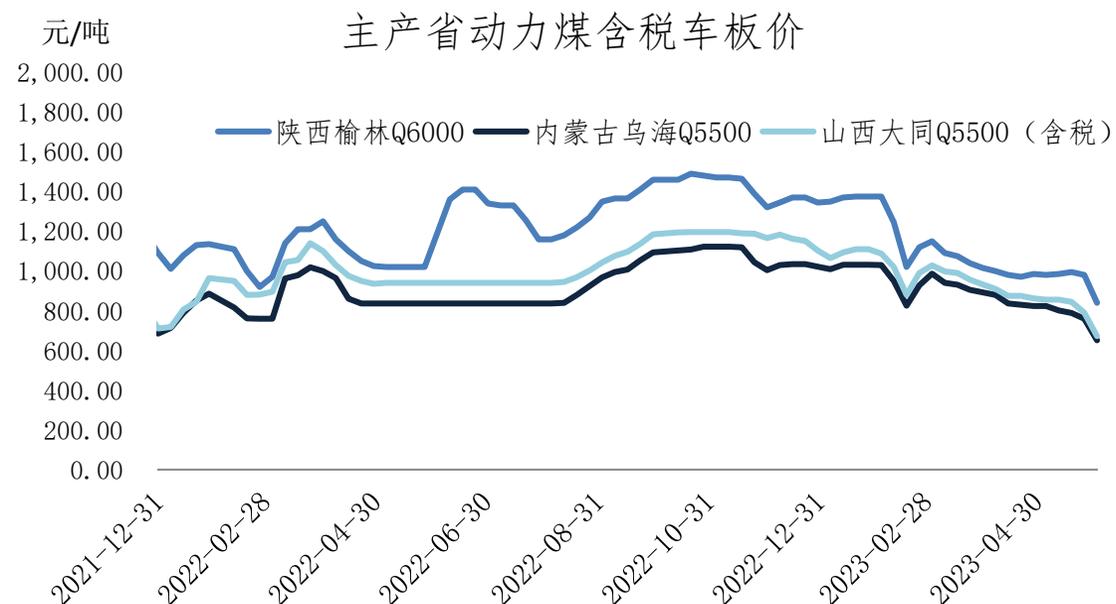
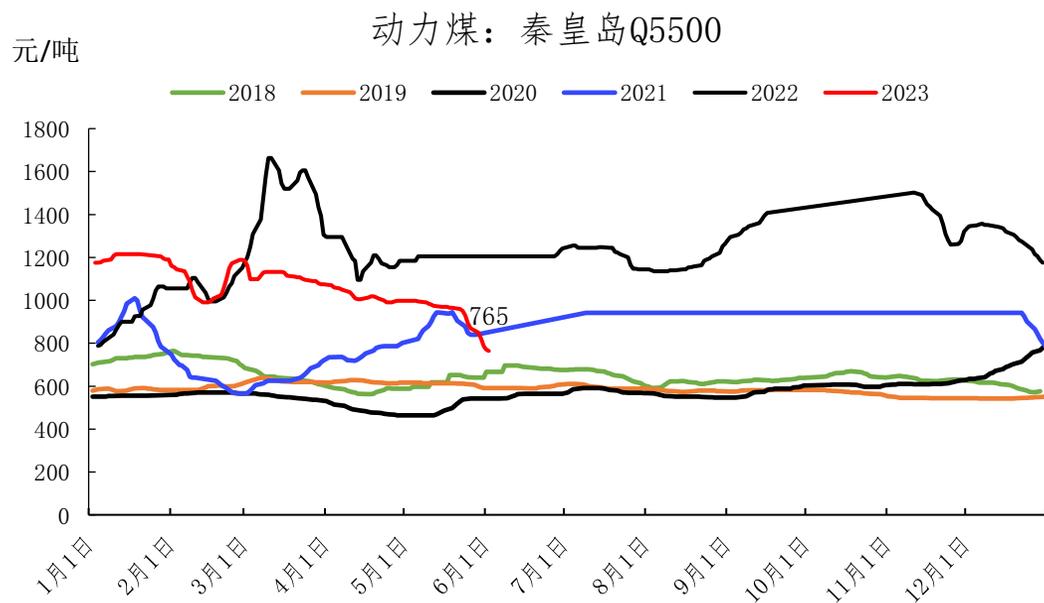
煤炭化工——煤炭

核心观点

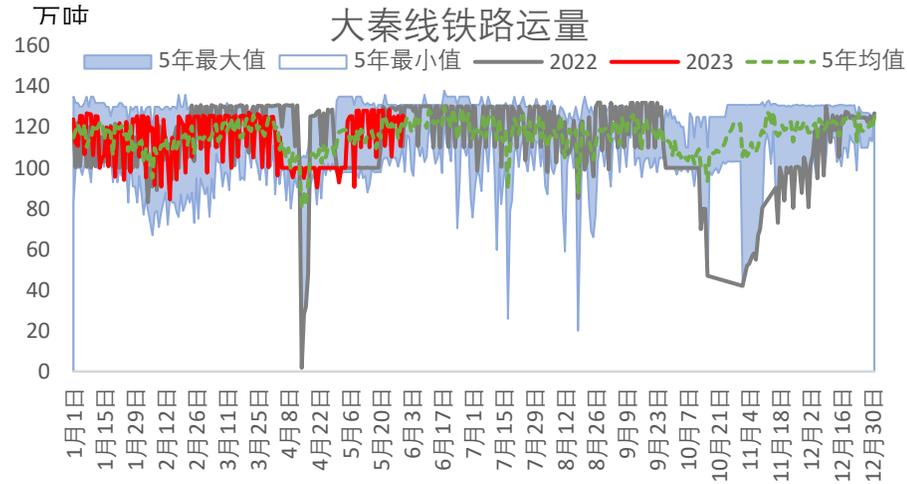
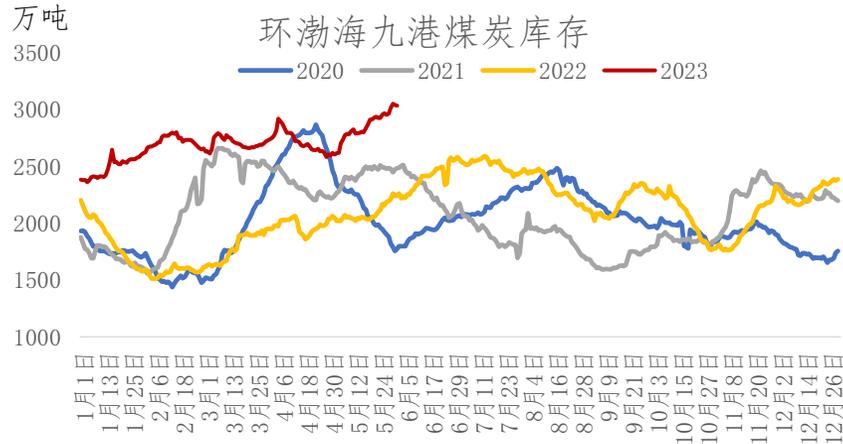
- **煤炭：**国内供应稳定释放，3月份产量刷新历史高点，虽然4月份产量环比略有回落，但仍远高于往年同期水平；而下游需求来看，非电需求表现不及预期，电力需求淡季平稳，供应增长而需求偏弱，特别是近期国际煤价的加速下挫，供需天平进一步倾斜，各环节库存高企，环渤海港口、沿江以及华南地区港口库存远高于同期水平，而下游电厂也出现胀库压力，部分电厂对长协已经开始减量拉运，利空因素云集，港口煤炭价格开始加速回落，5500大卡报价回落至合理价格区间内运行，短期弱势仍在。不过，近期电厂煤炭日耗已经有所攀升，电厂库存开始出现消化之势，加上国内价格降幅过快，进口价格优势倒挂，近期下跌幅度或有趋缓，短期可能随着高温天气以及旺季预期影响而反复。但国际煤炭价格跌势仍未止，仍将对国内价格形成压制性的压力，加上库存尚未有效去化，若保供稳价政策并不改变，中期价格仍难言乐观，降成本之路还在继续。
- **风险因素：**进出口政策、特重大安全事故、气候条件

煤炭化工——煤炭

- 截止到6月2日，秦皇岛Q5500大卡动力末煤报价765元/吨，周环比下降105元/吨，同比偏低440元/吨；陕西榆林Q6000报价降幅最为明显，周环比下降140元/吨，其次山西，车板价格下降119元/吨，内蒙古乌海价格下降108元/吨。
- 上周，神华外购价格公布，车板采购价格仍维持弱势，巴图塔月度中长协车板价中，外购5500大卡报价下调25元/吨至515元/吨，蒙西委托采购价格610元/吨。

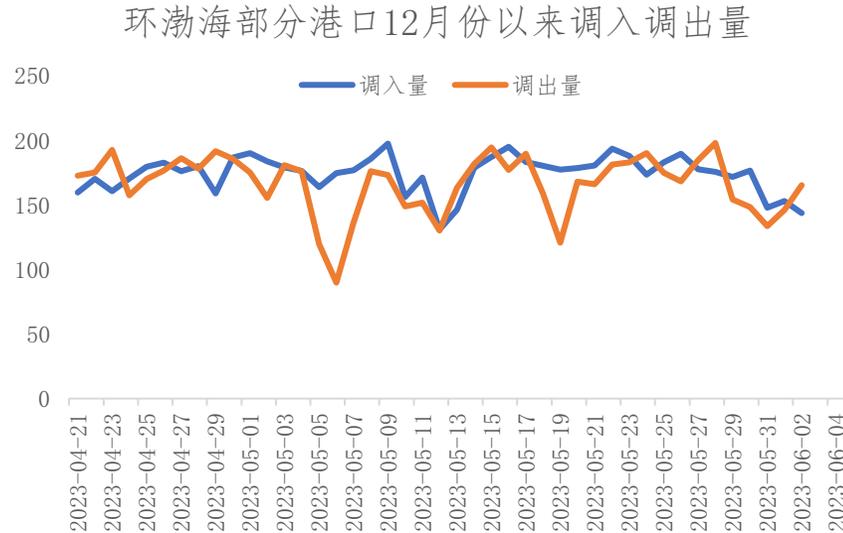


➤ 港口库存处于高位



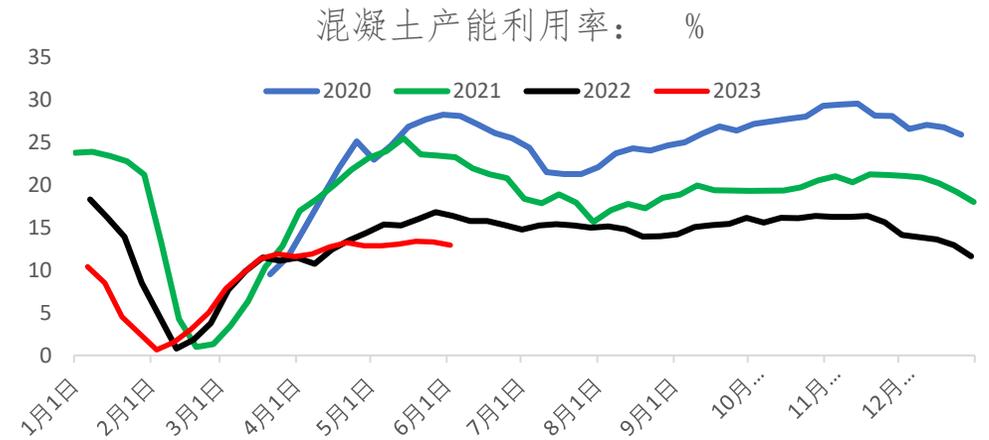
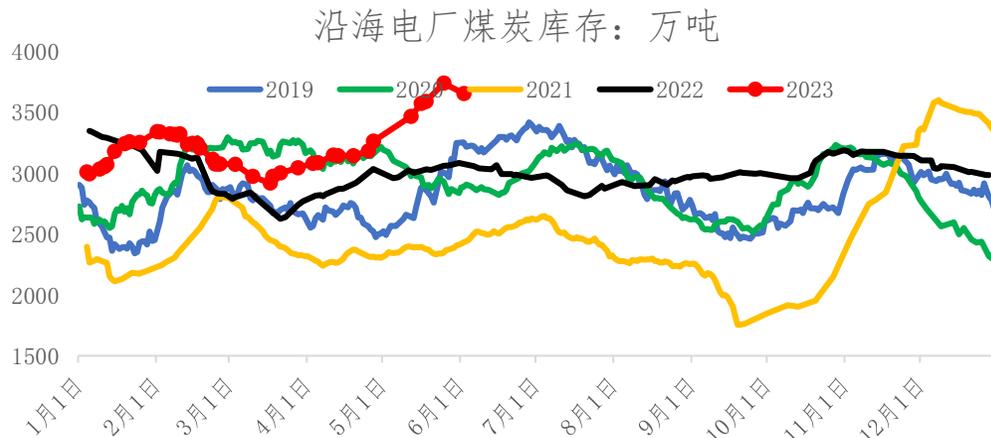
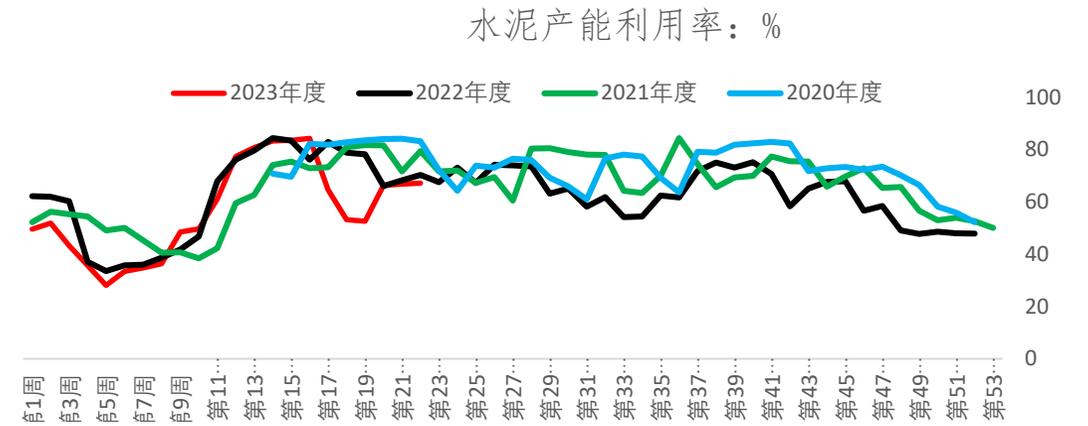
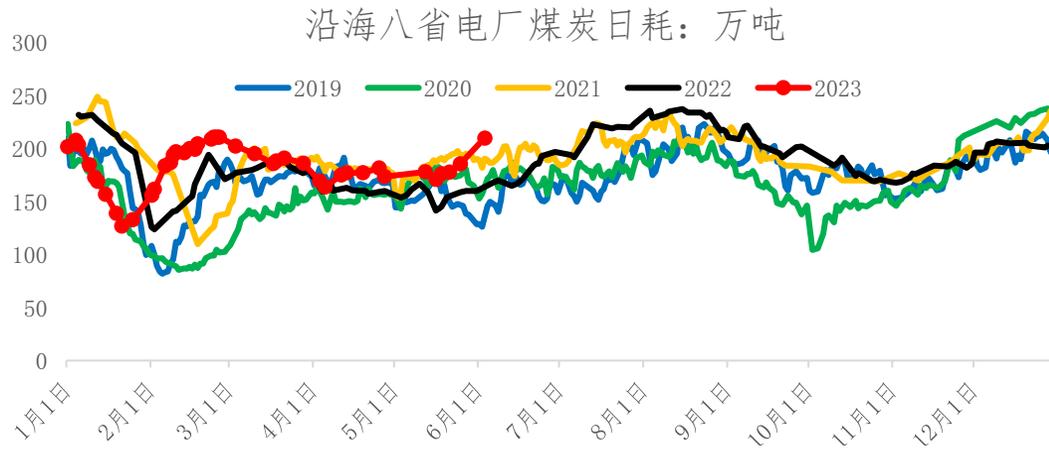
➤ 数据统计，截止到6月2日，环渤海九港煤炭库存3030万吨，同比偏高770万吨左右，高库存仍是压制价格的重要因素。

➤ 此前港口价格加速下挫，令港口-产地价差快速收窄，发运利润下降，不过随着坑口价格下挫，二者价差有所反复，目前主要铁路发运形势稳定。

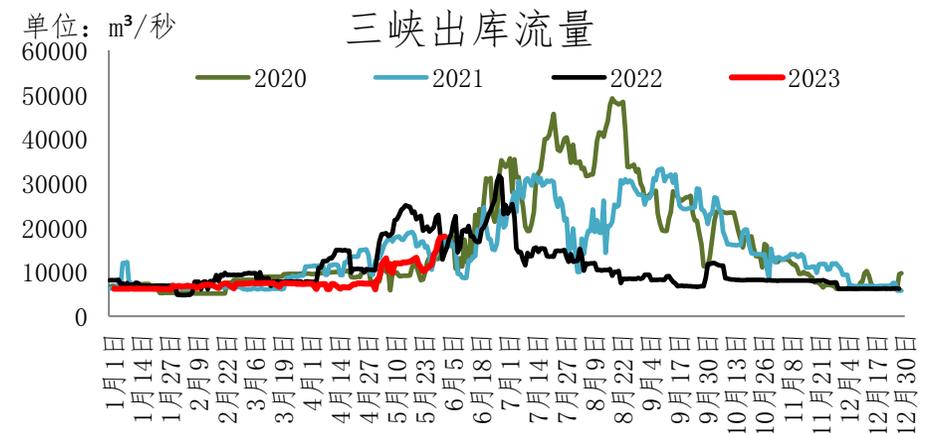
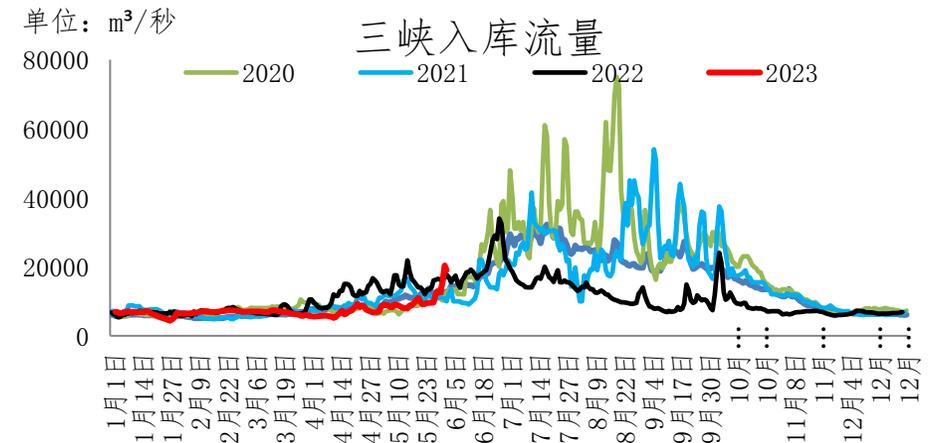
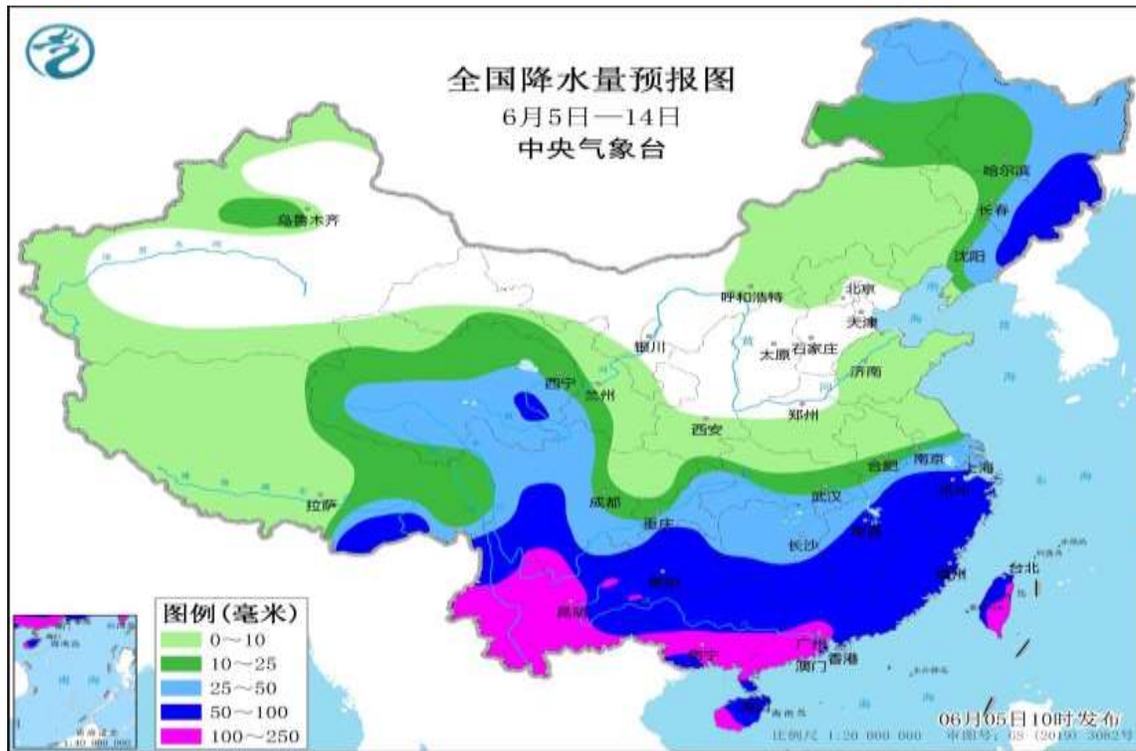


➤ 不过，近期港口调出量环比有所增加，在上周后期调出量甚至大于调入量，港口高库存略有去化，后续关注库存去化程度。

- **电力需求:** 近期, 据悉沿海电厂日耗有所反复, 回升至210万吨的高位, 同比远高于去年同期水平, 日耗的增加也带来电厂库存的小幅去化; 高库存压力略有缓解。
- **非电需求仍表现弱稳, 提振不足, 目前部分省市已经开始公布迎风度夏期间的错峰生产计划。**

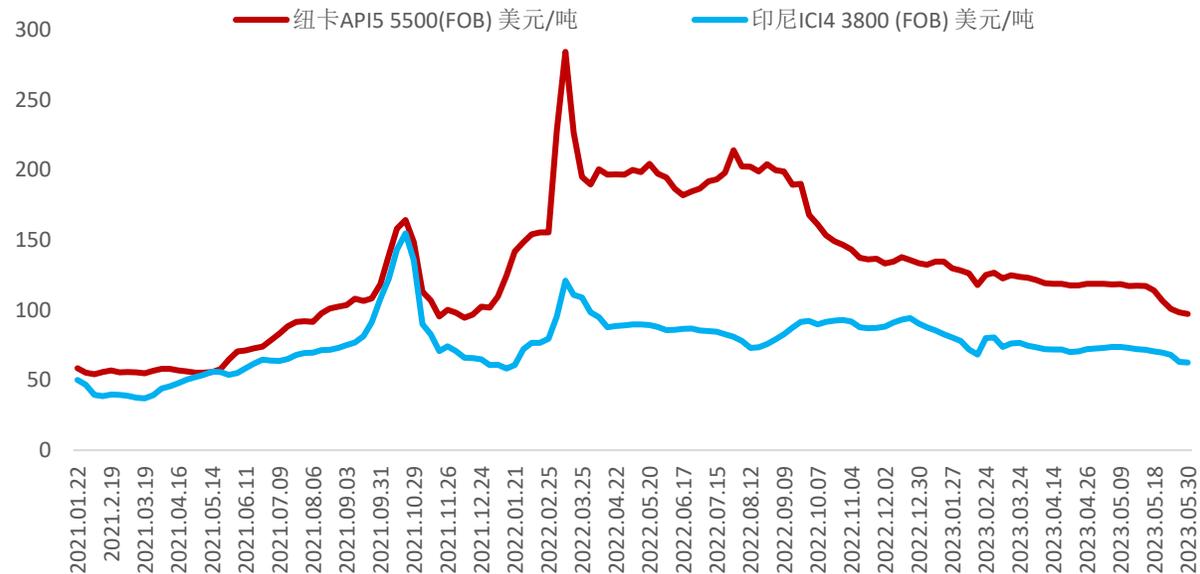


- 气候以及水电
- 未来10天（6月5-14日），江南大部、华南及四川西部、贵州、云南等地累计降水量有40~70毫米，与常年同期相比，云南大部、四川南部等地累计降水量偏多3~8成，局部偏多1倍左右。
- 未来10天，华南、西南地区东部高温将明显缓解。



- 国际煤价格跌势放缓
- 国际煤价仍处于弱势。虽然上周南非地区运力出现紧张，在一定程度上导致国际供应收缩，但欧洲地区高库存压力不仅导致对国际市场采购减量，甚至已经开始专卖库存，目前国际煤价仍处于弱势格局。
- 国际煤价暂未止跌，截止到上周末，哥伦比亚、澳大利亚到港的舱底价格在800元/吨附近。

国际煤到岸/离岸价格



煤炭化工板块——双焦

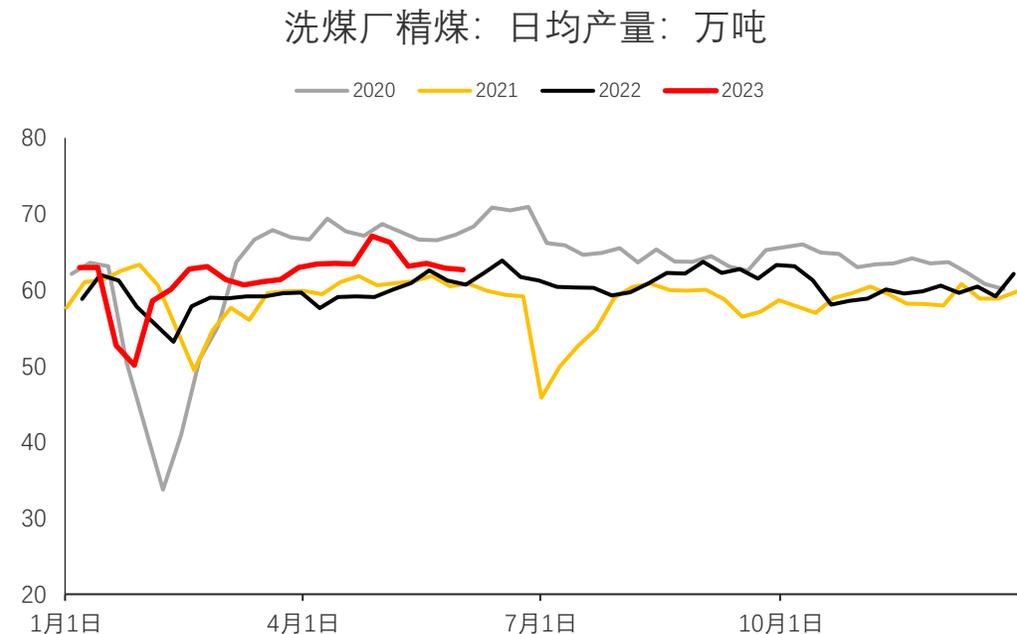
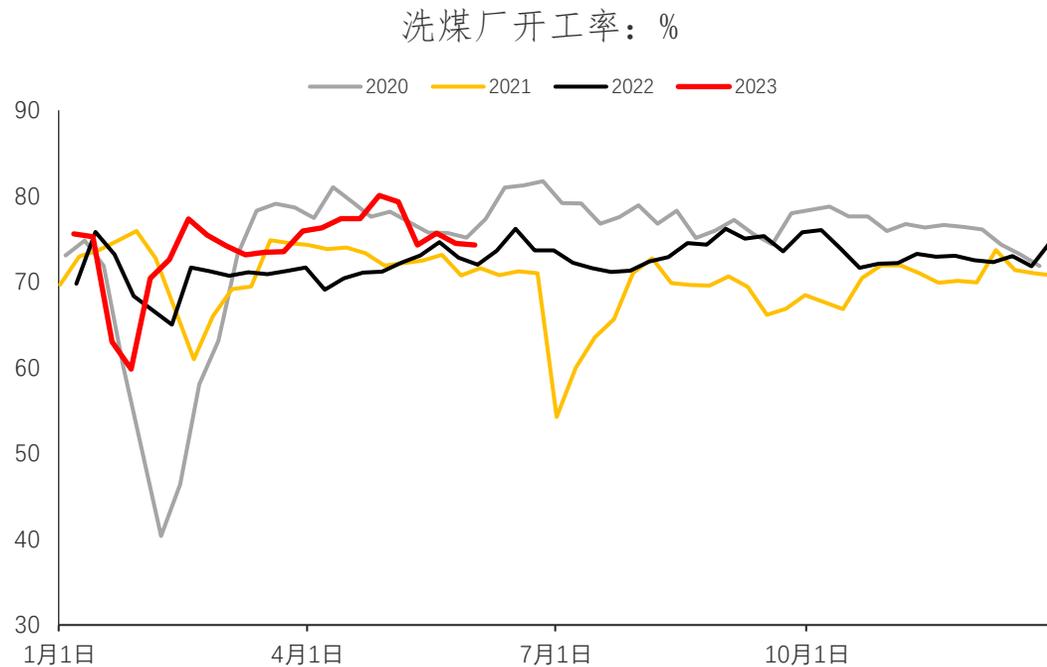
核心观点

➤ **焦煤焦炭：**上周双焦价格随着市场悲观预期转变，价格低位有所反复。近期，房地产政策利好预期以及限产等因素促进了钢材成交情况改善，短期钢材价格表现出一定的反弹意愿，原材料端受到一定的利好提振。但从双焦需求端来看，日均铁水产量周度环比收跌，此外，周末以来，房地产并未有进一步利好落地，夏季高温降水导致终端需求淡季到来，目前需求实际改善仍较为有限。供应端来看，目前洗煤厂开工率环比依然表现疲弱，矿企库存略有消耗，国内供应微幅收窄，虽然进口倒挂问题并未妥善解决，但蒙煤通关车辆恢复，加上矿方库存同比仍偏高，供应并不紧张。近期，国内煤炭价格持续下挫，影响市场信心，坑口的成交情况有明显走弱。近期双焦价格的反弹更多受到政策预期利好提振，但周末并未进一步公布利多政策，预期未有踏空，在成材没有大幅上行下，双焦或难以扭转目前弱势。不过，上周钢厂第十轮调降后，焦化企业利润显著收窄，加上近期成材端表现，短期价格或有反复。

➤ **风险因素：**国际煤价出现变故、需求侧变化

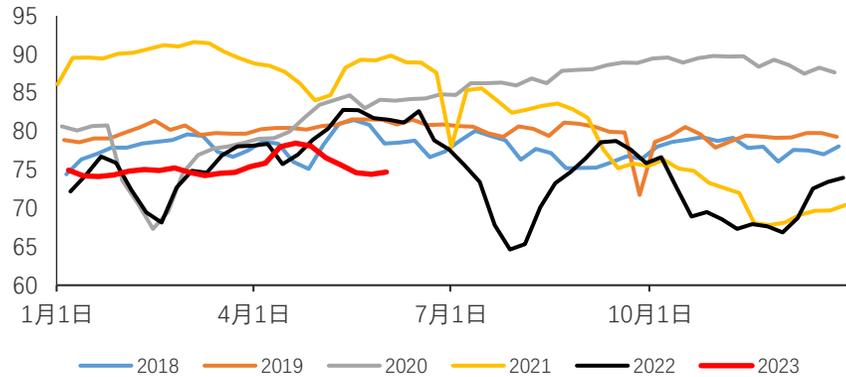
➤ 焦煤供应

- 企业开工率出现好转，截止到6月2日，110家洗煤厂开工率74.3%，环比微幅下调0.18个百分点，日均产量规模62.676万吨，环比增加0.48万吨。
- 进口蒙煤通关明显回升，三大口岸日均通关1412车，周环比上升293车。不过，本周峰景矿硬焦煤价格反弹，与国内进口报价倒挂加剧加剧，目前国内价格走弱后，进口倒挂形势掣肘仍在

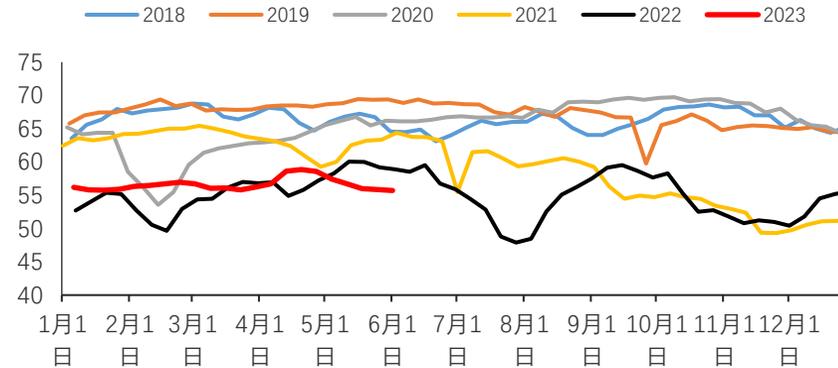


➤ 焦炭供应

独立焦化厂产能利用率：%

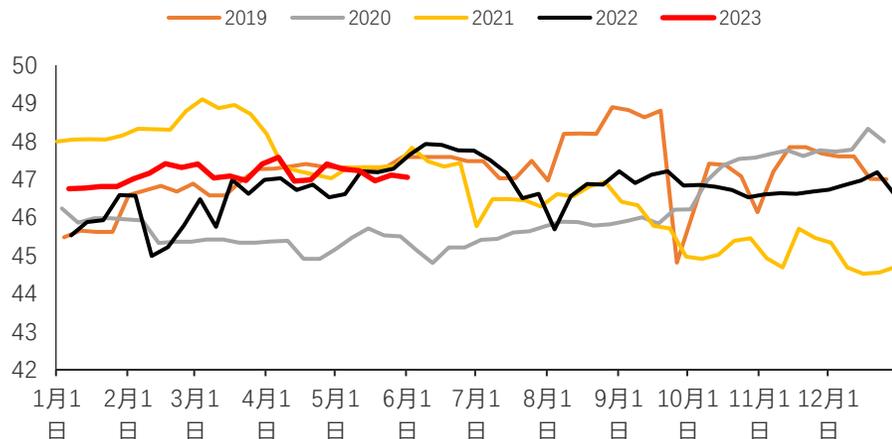


独立焦化厂焦炭日均产量：万吨

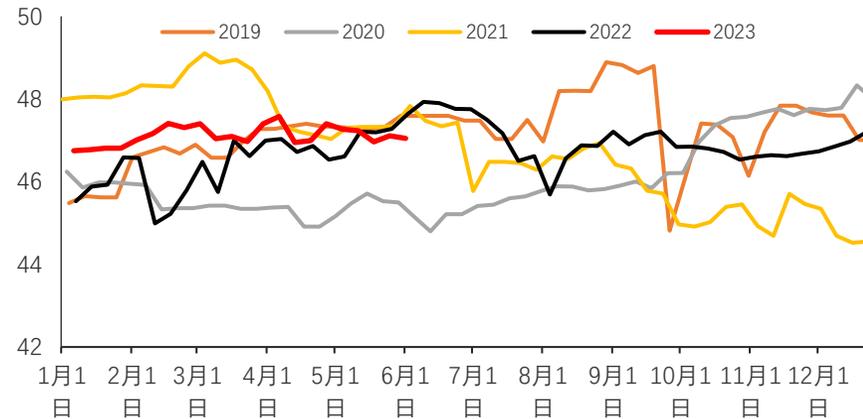


➤ 截止到6月2日，230家独立焦化厂产能利用率74.69%，环比+0.28个百分点；焦化厂日均产量55.73万吨，环比-0.11万吨。

钢厂样本焦化厂焦炭产能利用率：%



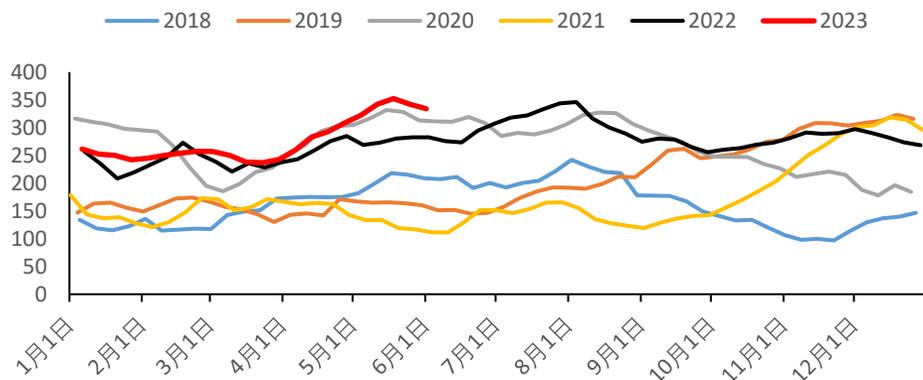
样本钢厂焦炭日均产量：万吨



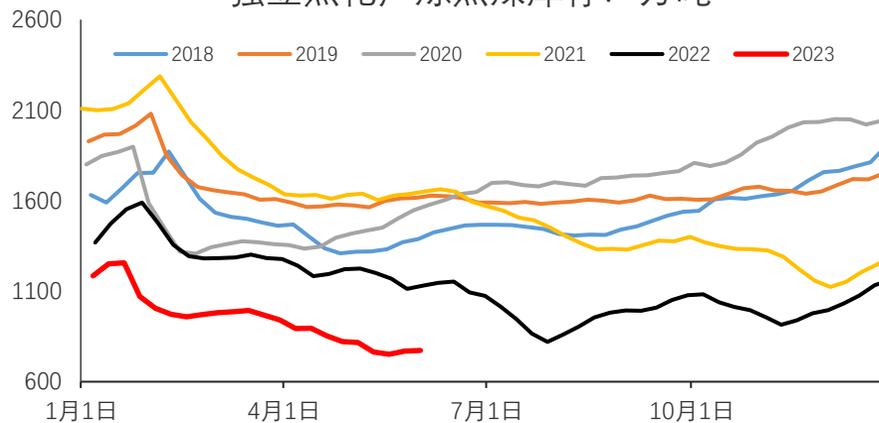
➤ 截止到6月2日，247家钢厂产能利用率86.73%，环比下降0.11个百分点，产量47.05万吨，环比下降0.06万吨。

➤ 库存

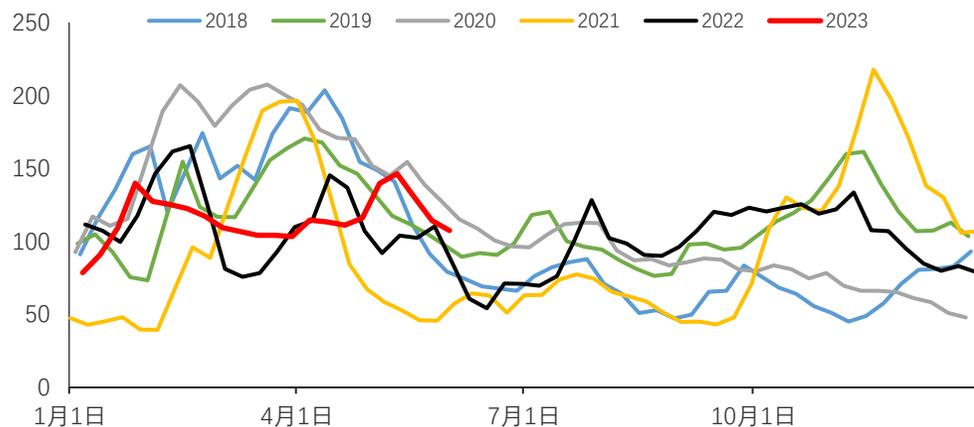
矿山企业炼焦煤库存：万吨



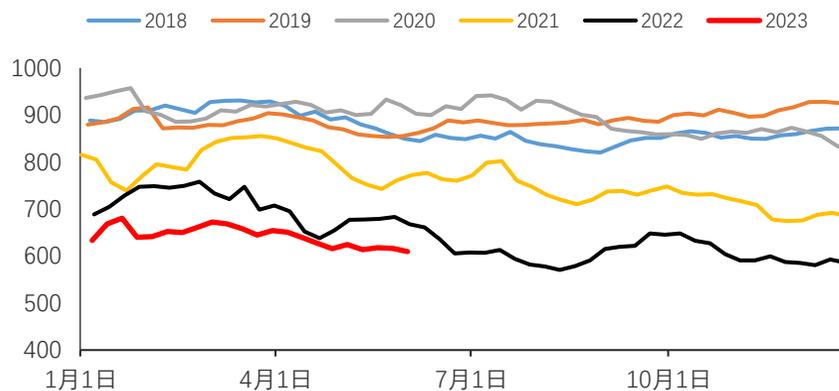
独立焦化厂炼焦煤库存：万吨



独立焦化厂焦炭库存：万吨



钢厂焦炭库存：万吨



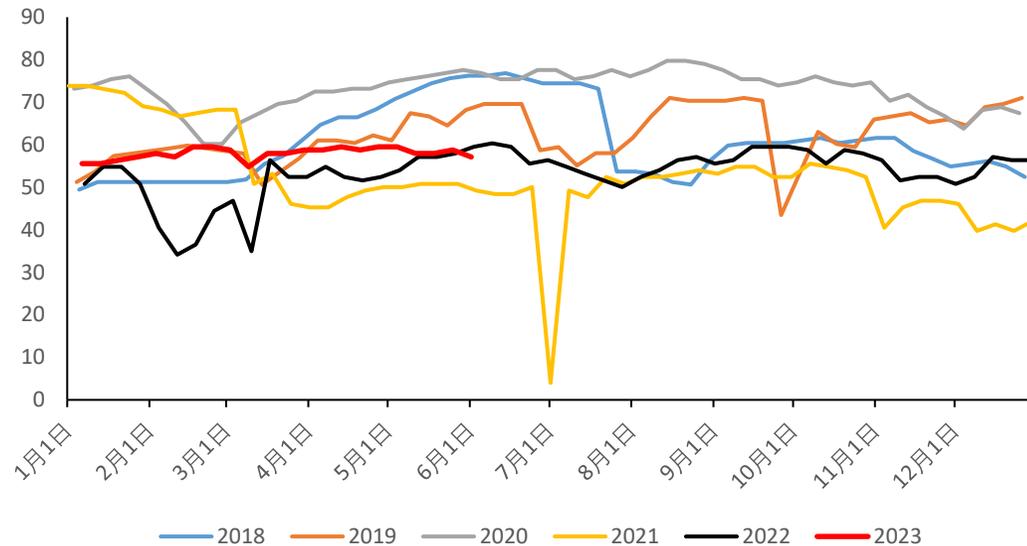
➤ 总体来看，不管是焦煤还是焦炭，仍大部分居于上游企业，矿上以及独立焦化企业库存环比有所下降，但同比仍处于偏高水平。

➤ 下游悲观预期下，焦化企业以及钢厂的终端库存有限，这是一把双刃剑。一旦需求反复，低库存将加大价格弹性，但也同时反应了市场的悲观预期。

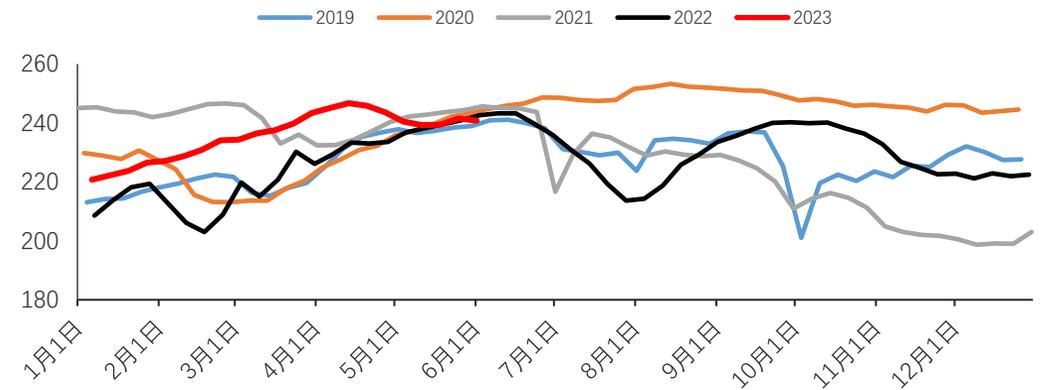
➤ 焦炭需求

➤ 截止到6月2日，日均铁水产量20.816万吨，环比-0.71万吨；唐山高炉开工率57.14%，周环比-1.59个百分点；钢材表观消费量环比略有回暖，但同比仍处于往年偏低水平，需求进入传统淡季，整体提振规模有限。

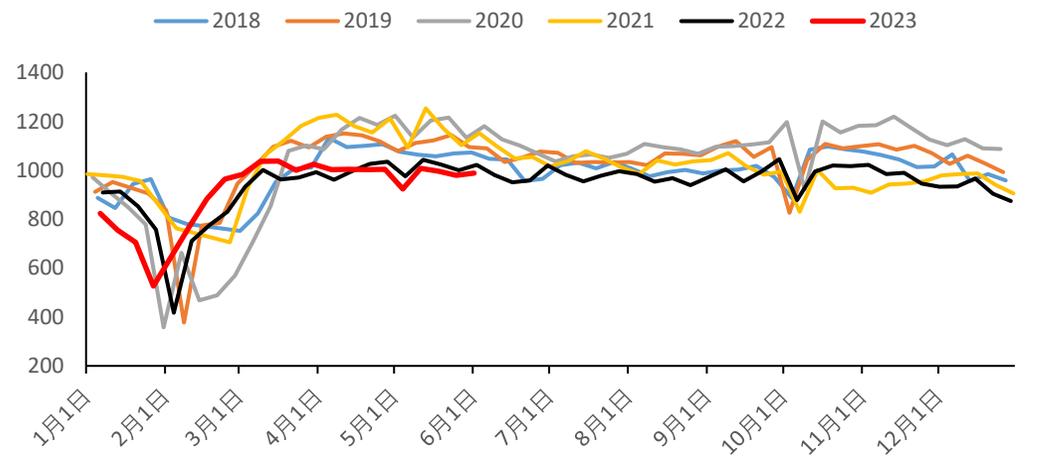
唐山高炉产能利用率 (%)



全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)

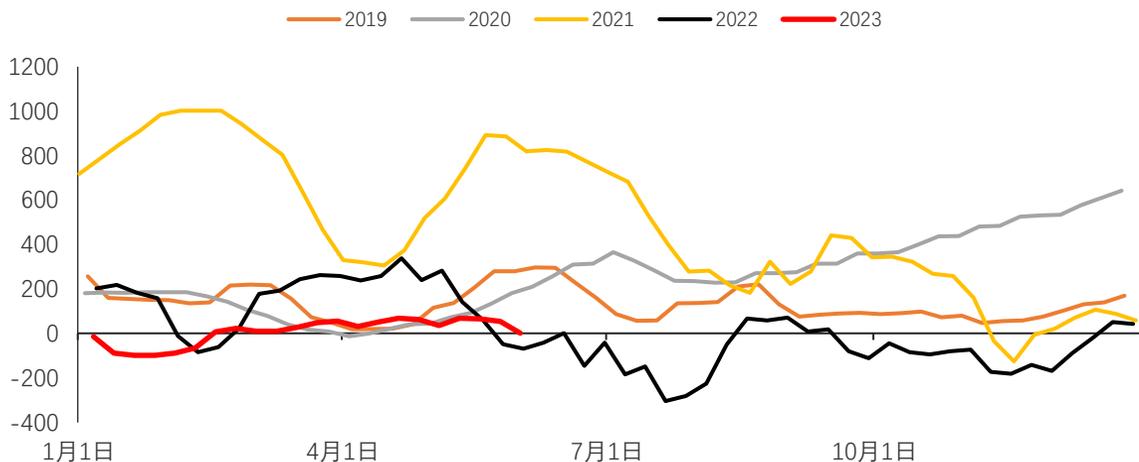


五大钢材表观消费量 (万吨)

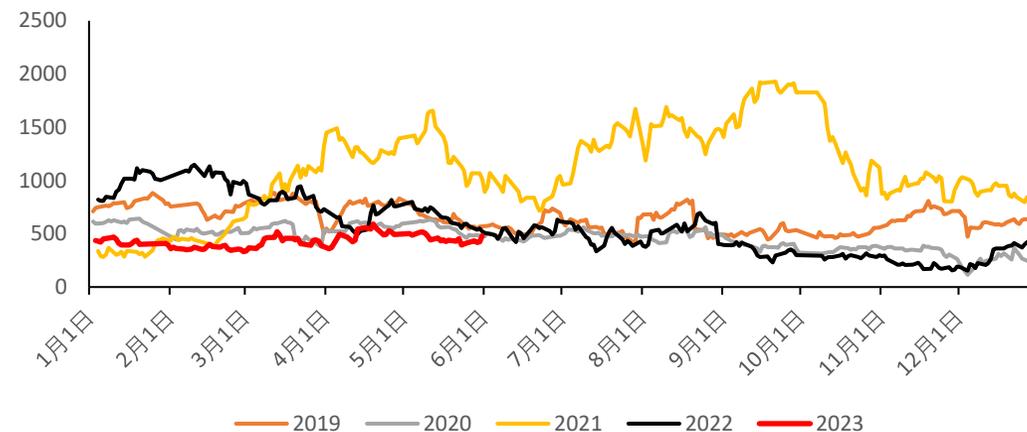


- 各环节利润
- 截止到6月2日，独立焦化企业利润1元/吨，环比-53元/吨。
- 螺纹钢盘面利润略有反复，但仍处于同期偏低水平，议价过程中，钢厂话语权依然较大。
- 钢材现货利润仍在盈亏平衡线附近挣扎，若随着限产升级，钢材周度生产情况或有压力。

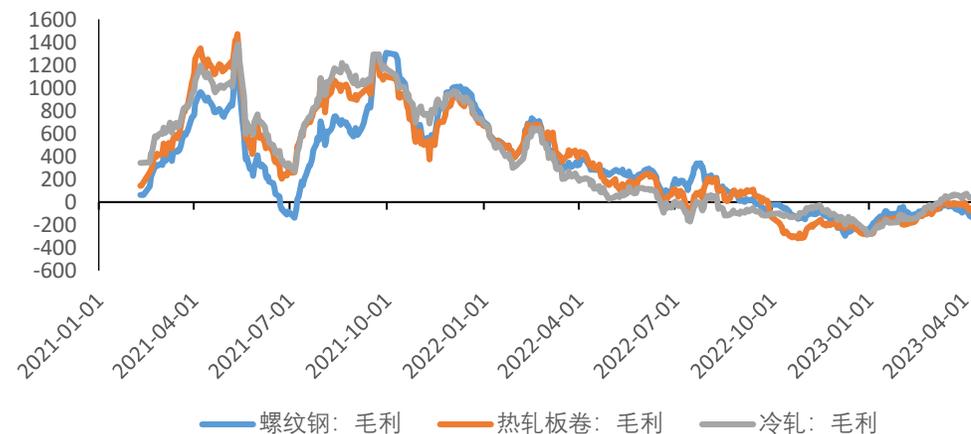
独立焦化厂吨焦利润（元/吨）



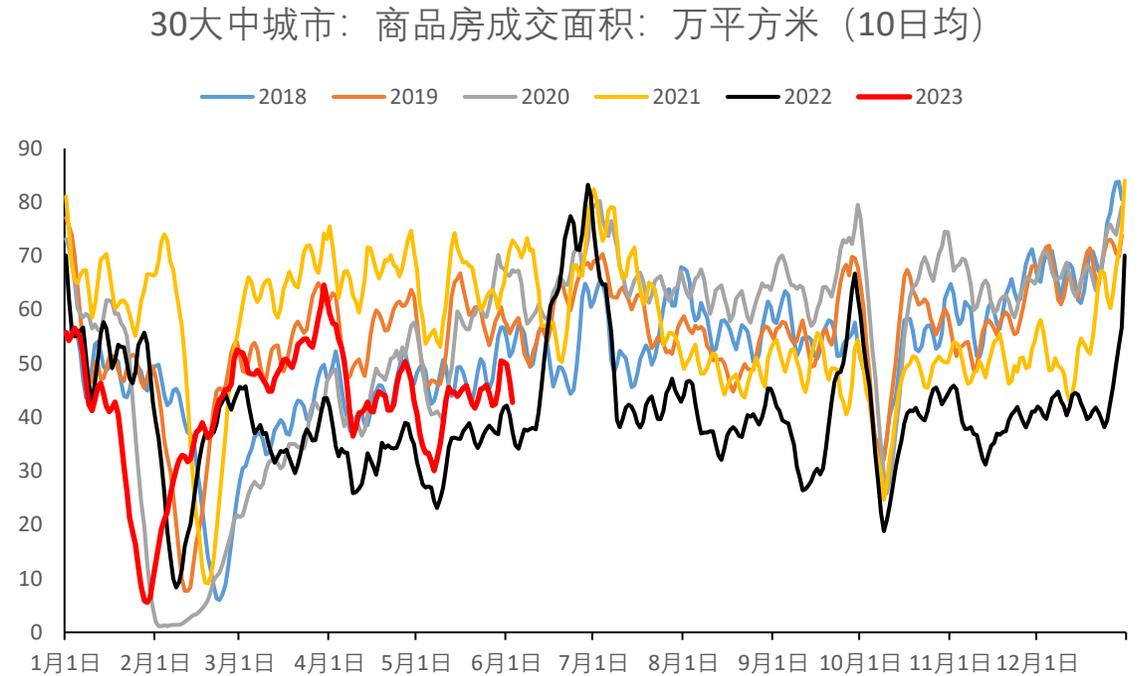
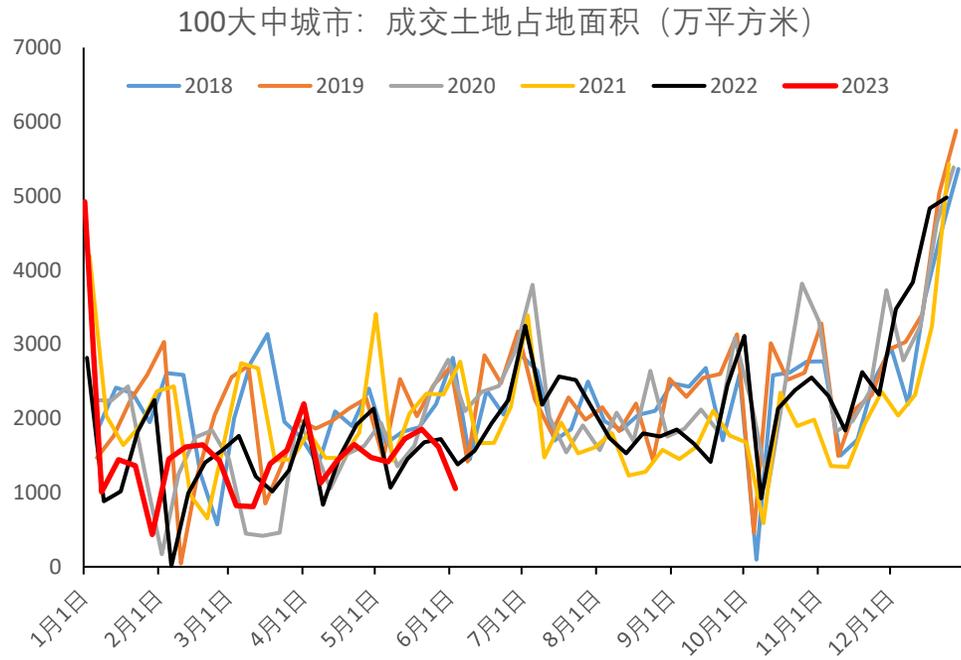
螺纹钢盘面利润（元/吨）



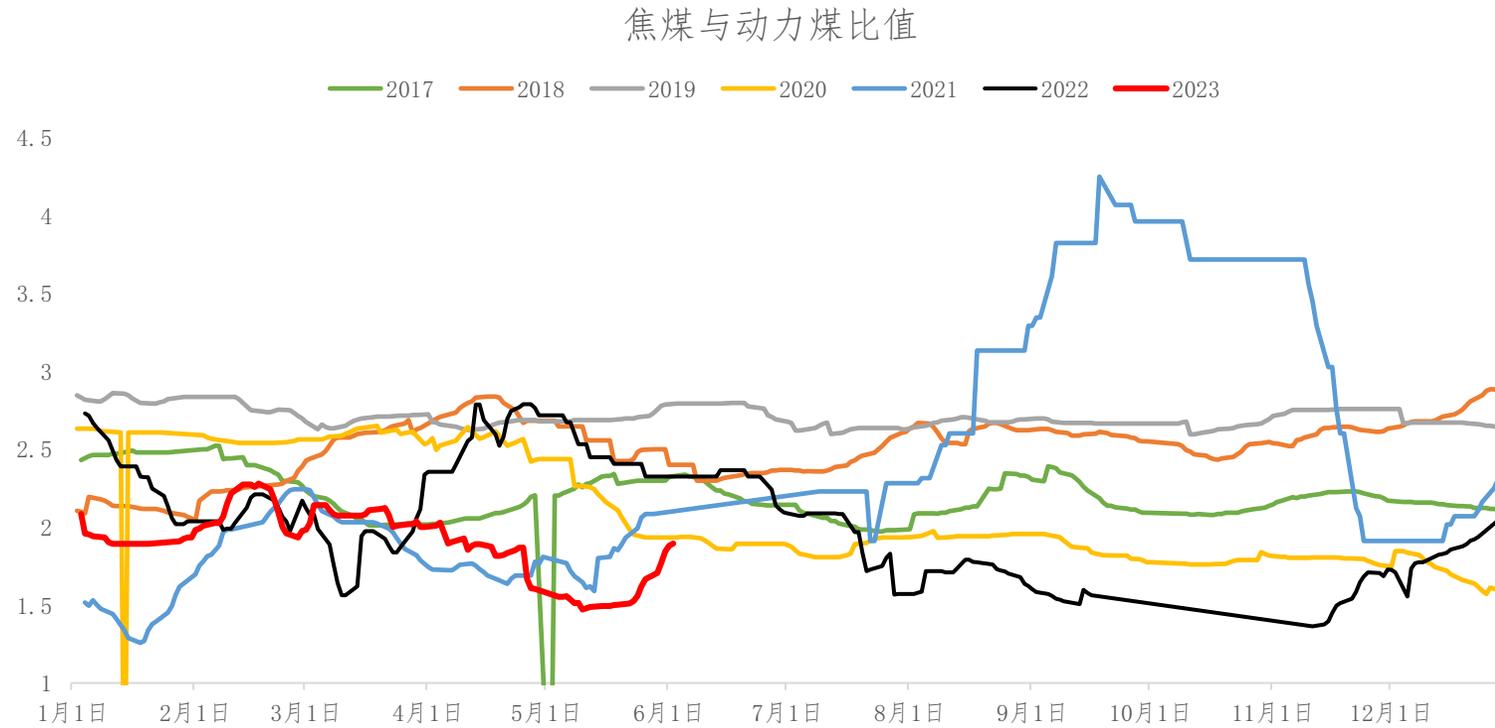
钢材现货利润（元/吨）



➤ 房地产形势仍不容乐观。



➤ 焦煤与动力煤比值

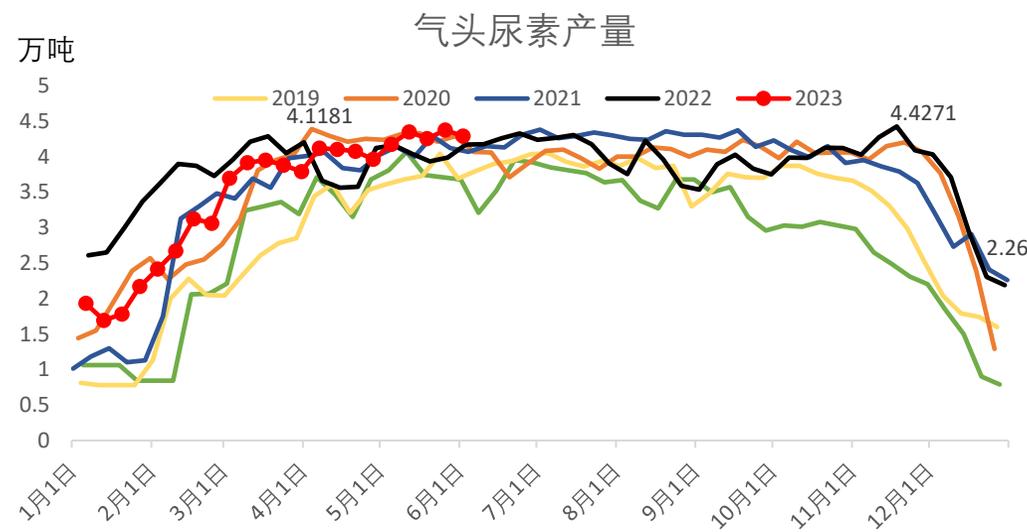
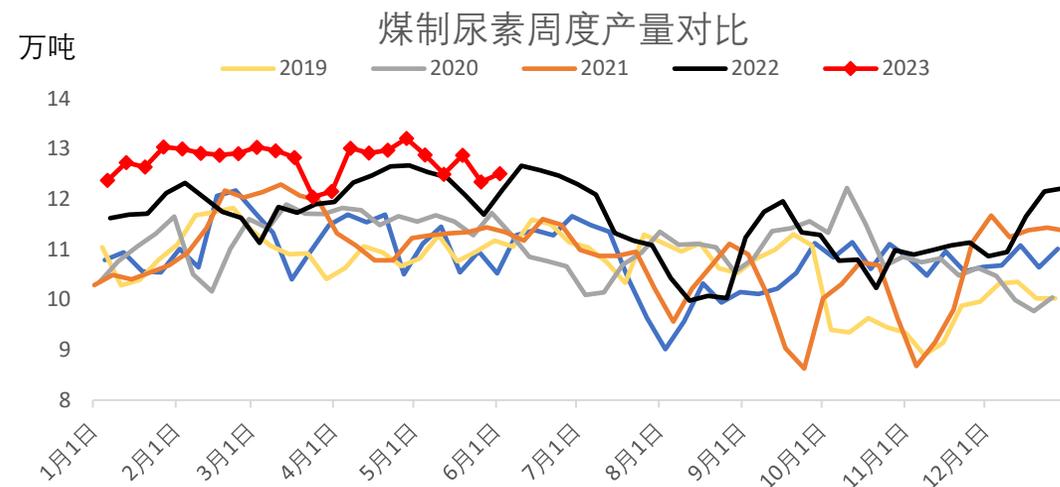
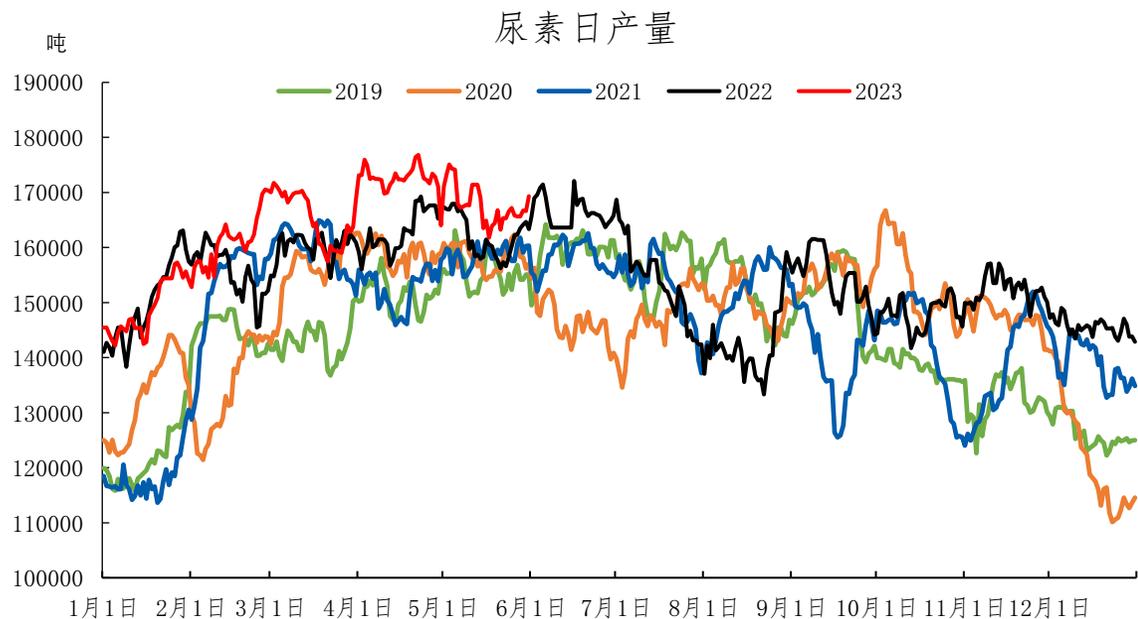


能化板块——尿素

核心观点

- **尿素：**上周，在宏观政策预期向好、阶段性农需配合以及印度发布新一轮标购等综合举措下，期现货价格迎来了久违的反弹，周末现货市场更是狂欢，部分产区报价在150-250元/吨左右。但是，从基本面来看，利多寥寥，供需尚未改变，脆弱的需求哪里经得住价格的大幅反复。周一，期价兜头一盆冷水泼下，预计近期市场情绪或再度转弱。供应端来看，装置检修与复产并存，特别是周末以来江苏灵谷、山西丰喜恢复生产，日产规模同比偏高运行；尿素企业库存也消耗有限，同比偏高超过490%，供应形势稳定充裕。需求端，阶段性农需虽有复苏，但实际采购规模有限，在下半年氮肥相对淡季，高氮复合肥生产已经转弱，农需难以发挥持续性的支撑，价格大幅反弹后，农业经销商再度转为谨慎观望；工业需求受到房地产掣肘，三聚氰胺开工率同环比均偏弱，本应在淡季发挥支撑的工业需求也表现谨慎；此外，出口来看，印度发布80万吨标购，规模稍小于预期，加上国际市场需求与价格双弱，印度招标提振有限，且中国出口竞价优势不大，对国内需求改善也将有限，加上印度高供应与高库存压制下，后续招标或遥遥无期。供需宽松形势仍在延续，更为不利的是，煤炭价格依然偏弱运行，成本端支撑进一步走弱，为尿素价格回调腾出一定空间。
- 尿素期价高开后大幅回落，回补前期缺口后大幅下行，尽管现货依旧作妖，但期货市场表现出了资本的谨慎，期价冲高回落，反弹或告一段落。

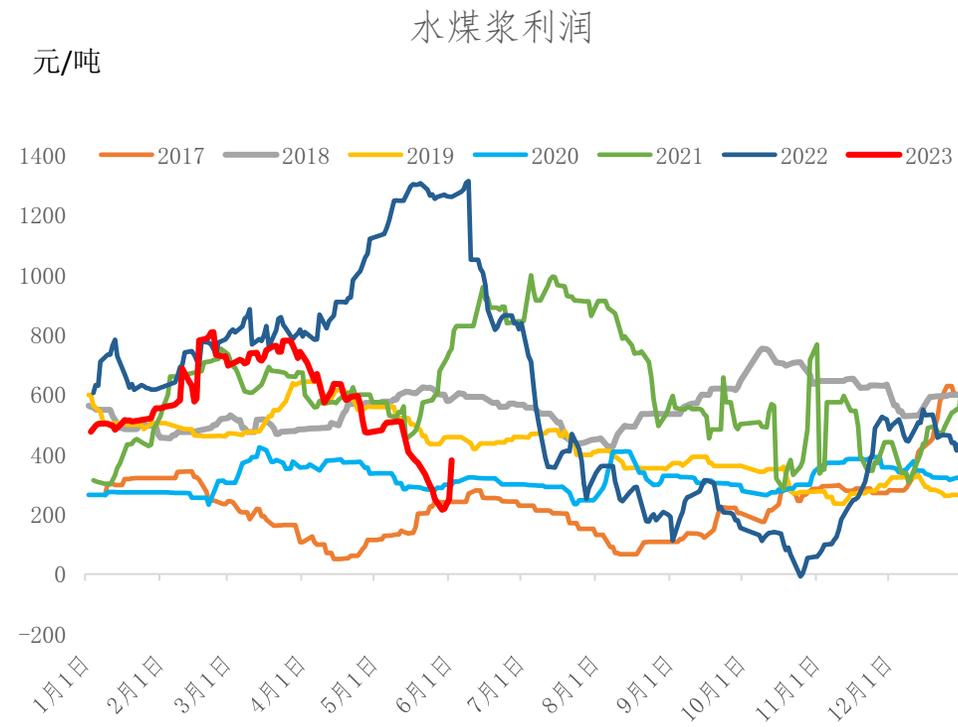
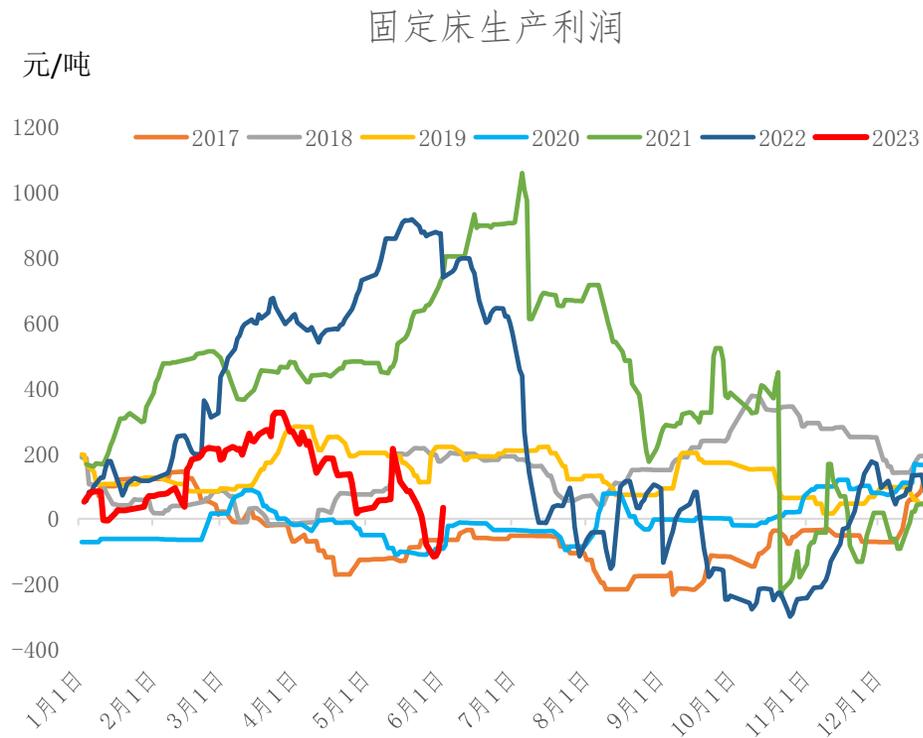
- 供应环比仍处于高位
- 本周，尿素日产规模16.67万吨左右，周环比+0.16万吨，煤制尿素周度平均产量12.50万吨，环比+0.16万吨，气头尿素4.28万吨，环比-0.08万吨。



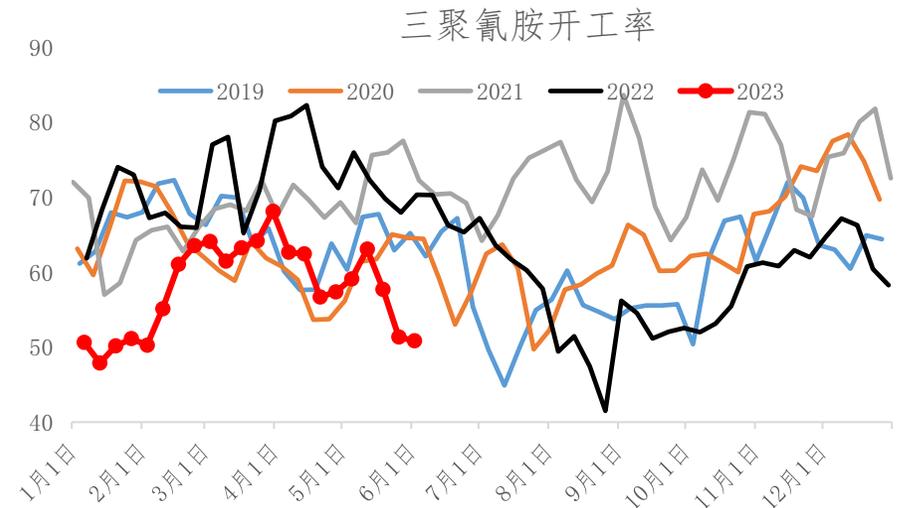
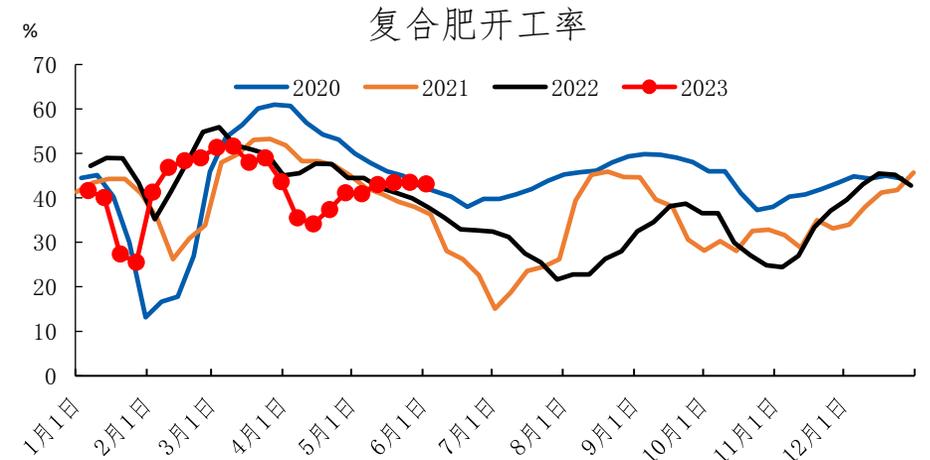
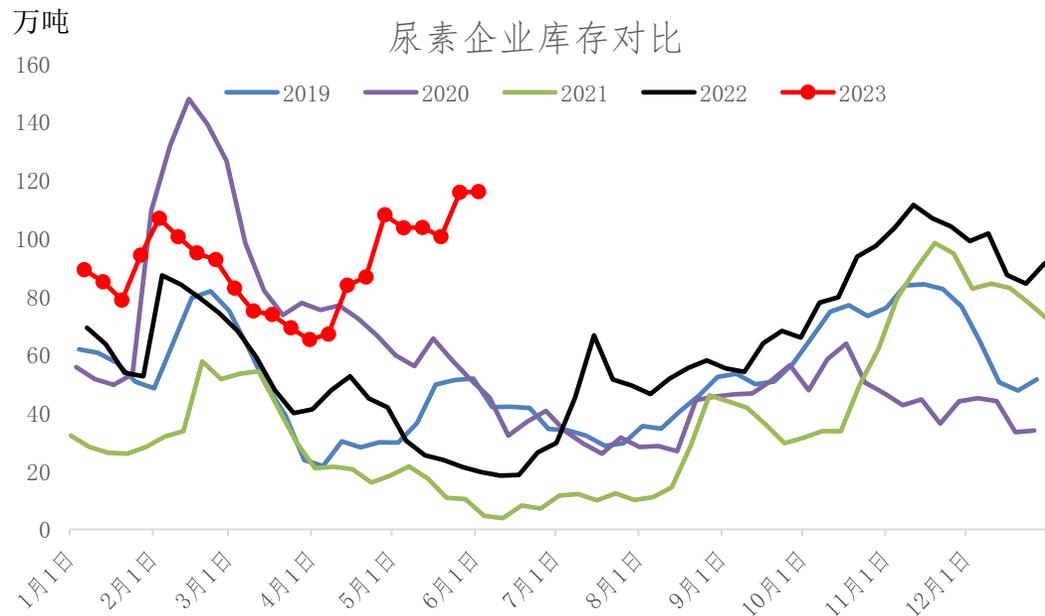
➤ 装置检修以及复产计划情况

尿素检修复产以及未来检修汇总					
原料	企业简称	装置产能(万吨)	影响日产量 检修日期		恢复日期
天然气	乌石化	60	1700	23年4月13日开始停车检修	预计2个月
煤炭	寿光联盟北洛	60	2000	2023年4月30日开始检修	预计检修20天左右
煤炭	大唐呼伦贝尔	30	1000	2023年5月7日故障停车	预计10多天
煤炭	黑龙江七台河	30	1000	2023年5月10日试车生产合格品	优等品待跟踪
煤炭	山西晋能控股闻喜	40	1200	2023年5月10日停车	不确定
煤炭	新疆宜化	60	1700	2023年5月21日开始年度检修	计划6月5日出产品
煤炭	新疆兖矿	60	1700	2023年5月27日停车检修	预计检修20多天
天然气	新疆天运	60	1700	2023年5月31日故障停车	不确定
煤炭	河南晋开大颗粒	40	1200	2023年6月4日故障停车	计划6月5日出产品
煤炭	奎屯锦疆	52	1700	2023年5月16日故障停车	2023年5月29日复产
煤炭	河北正元	80	2500	2023年5月15日故障停车	23年6月1日复产
煤炭	江苏灵谷	80	2500	2023年5月27日检修	23年6月4日复产
煤炭	山西丰喜稷山	52	1800	22年5月4日开始减量5月5日全停	23年6月4日复产
煤炭	山东明升达	40	1400	2023年6月4日故障停车	2023年6月5日复产
煤炭	河南心连心二厂	30	1000	2023年6月中旬开始检修	预计检修15-20天
煤炭	河南心连心三厂	40	1300	2023年6月中旬开始检修	预计检修15-20天
天然气	中石油大庆	80	1200	2023年6月10日开始检修	预计检修40多天
煤炭	云天化金新	80	2800	计划2023年6-7月检修	预计检修20天左右

- 尿素生产利润平稳
- 尿素报价有所反复，但煤炭价格仍在回落，尿素工艺利润明显反弹走高，尿素固定床利润有所改善，成本端依然难言支撑。



- 库存维持高位，工业需求放缓
- 截止到6月2日，尿素企业库存116.03万吨，环比+0.15万吨，同比偏高96.38万吨，涨幅490%。
- 截止到6月2日，复合肥企业开工率43.17%，环比-0.37个百分点，同比偏高5.32%。三聚氰胺开工率50.8%，环比-0.53%，同比偏低19.48%。



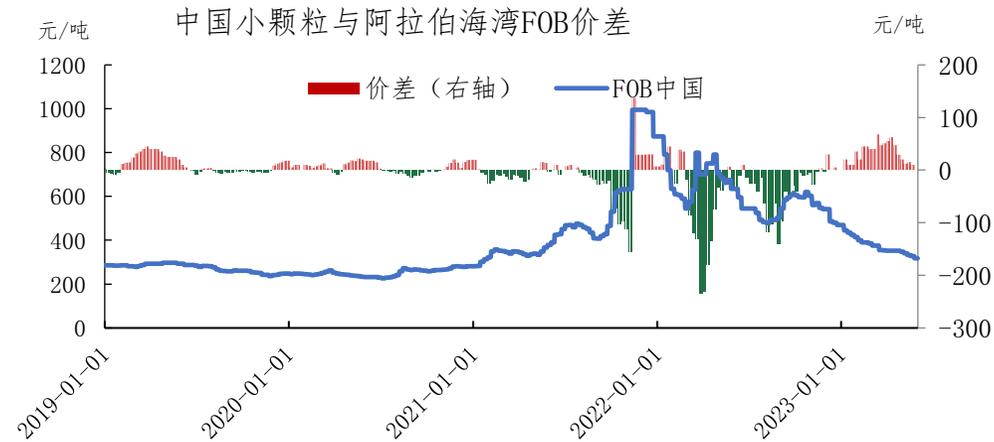
➤ 农需不旺

区域	包含省份	主要作物	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
东北	黑龙江、吉林、辽宁	玉米、水稻、大豆	备肥			(4月下-5月中上) 玉米水稻底肥		(6月下-7月上) 玉米水稻追肥			备肥			
西北	内蒙古、甘肃、宁夏、陕西、新疆、青海	玉米、小麦、棉花					(5月前) 春季作物底肥	(6月下-7月中) 追肥						
华北	山东、河北、河南、山西	玉米、小麦、棉花		(2月下-3月初) 小麦返青追肥				(6月中下旬) 玉米底肥	(7月中下-8月中上) 玉米追肥			(10月中上) 小麦底肥		
华中	湖北、湖南、安徽、江西	油菜、小麦、玉米、水稻			湖南双季稻		湖北水稻		湖南山区柑橘、湖北棉花、油菜					
华东	江苏、浙江	水稻、小麦、油菜			小麦追肥			(6月下-7月初) 水稻追肥				(10月中下) 小麦底肥		
西南	四川、重庆、贵州、云南、广西	玉米、小麦、水稻、烟草、油菜					(5月底-6月初) 水稻、玉米追肥	(6月底-7月初) 水稻、玉米追肥				(9月中下) 小麦底肥		
华南	广东、福建、海南	水稻		种植				收割	种植		收割			

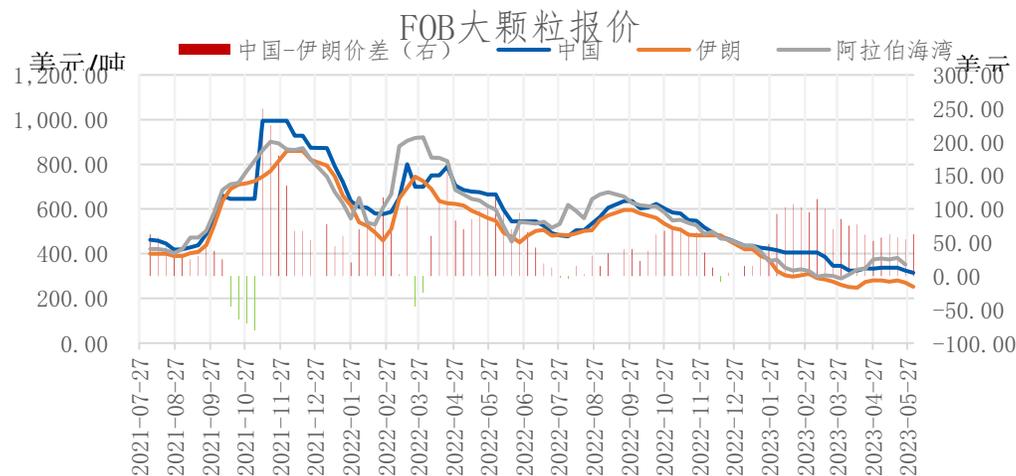
- 东北地区采购临近，支撑内蒙古地区跌势放缓，农业经销商陆续补库。
- 不过7月过后，整体农需进入传统淡季，目前难有大规模备货需求。
- 近期价格暴力拉涨后，农业经销商再现谨慎。

农业尿素用肥时间													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
尿素直接施用			小麦主产区小麦返青肥（占全年用量20%）		玉米及水稻作物追肥（占全年用量的60%）					小麦底肥用肥（占全年用量20%）			

➤ 国际报价再度转跌



- 本周，印度RCF发布80万吨大小颗粒尿素进口招标，6月12日结标，船期至7月17日。目前全球市场供应充足，但除印度需求外，其他地区需求寥寥；而印度尿素也处于高供应高库存状态，后续招标规模可能有限
- 尿素出口利润存在，不过，国际市场需求低迷，中国出口报价在国际市场中，优势并不明显。



中国出口报价与部分地区价格对比

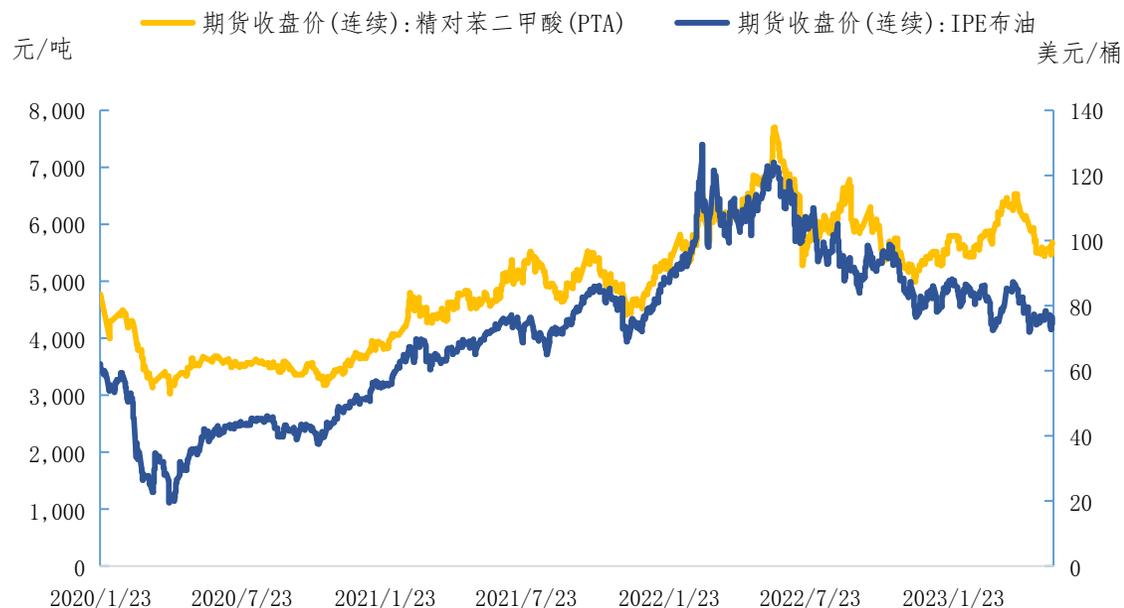


核心观点

- PTA:
- 供应端：上周国内PTA周产量109.3万吨，环比上周-5.83万吨，开工率为70.88%，环比上周-3.34%。产线方面来看，恒力石化PTA-4计划于5月20日起进行生产线年度检修，涉及装置年产能250万吨，预计检修3周；百宏石化计划5月份检修20天，关注检修进展。
- 库存：隆众口径，6月2日当周本PTA社会库存量约在273.09万吨，环比-8.37万吨；企业库存可用天数环比减少0.4天至5.2天，聚酯工厂PTA库存可用天数环比增加1.14天至8天。
- 需求端：下游聚酯库存周内整体去化，长丝库存降幅显著，阶段内生产毛利改善，聚酯周度平均产能利用率达89%，负荷率整体上升后维稳，聚酯工厂负荷率提升到88.29%，江浙织机负荷率维持60.46%。6月仍为传统消费淡季，终端需求的改善还需要时间。
- 宏观层面，美国债务上限已得到解决，沙特宣布7月额外减产石油100万桶/日，OPEC+现有减产延长到2024年，市场加息预期仍存但不大，美国5月新增非农33.9万人，远超预期的19.5万人，前期宏观忧虑情绪有所缓和，后续市场或迎来反弹。
- 综合来看，成本段油价扰动仍存，PTA前期检修装置随逐步重启复产，但阶段内仍有存量停车检修，供给端中性；需求端聚酯超预期表现，利润修复，虽6月仍为终端消费淡季，但上游让利推动聚酯产业负荷提升，开工意愿增强，聚酯产品库存去化，压力下降，需求端存利多。阶段内震荡为主，低吸高抛区间操作，近月合约有多配价值。

- 成本端价格扰动仍存
- 原油止跌回弹，布油价格77美金/桶附近，WTI72美金/桶附近。
- 沙特宣布7月额外减产石油100万桶/日，OPEC+现有减产延长到2024年，供给端减产叠加夏季出游需求旺季到来，基本面有一定支撑。

布油、PTA收盘价走势

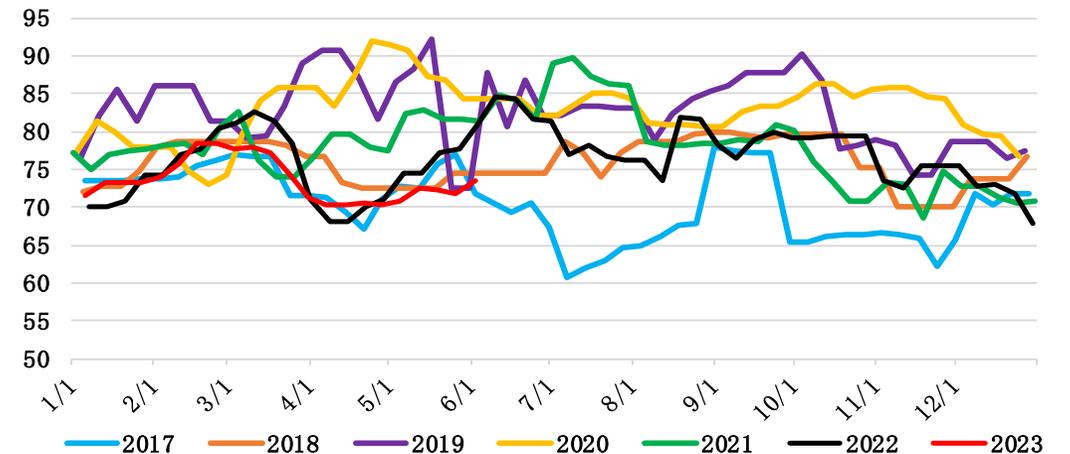


- PX加工费阶段内走弱后企稳。
- 上周PX-中国产能利用率73.57%，环比+1.84个百分点。亚洲PX产能利用率68.4%，环比+0.61个百分点。PX产量59.58万吨，周环比回升1.49万吨。
- 威联一条线预计5月底重启，辽阳石化100w重启中，中海油惠州95w重启，PTTG54w6月计划检修2周，S-Oil1100w6检修50天。
- 阶段内PX供给逐渐恢复，检修装置逐步重启回归，基本面转松。

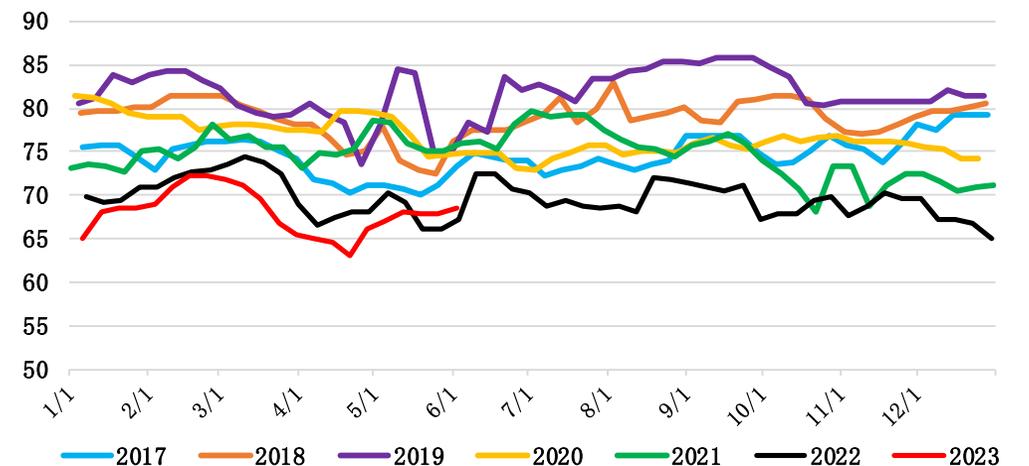
PX加工费



PX: 产能利用率: 中国 (周)



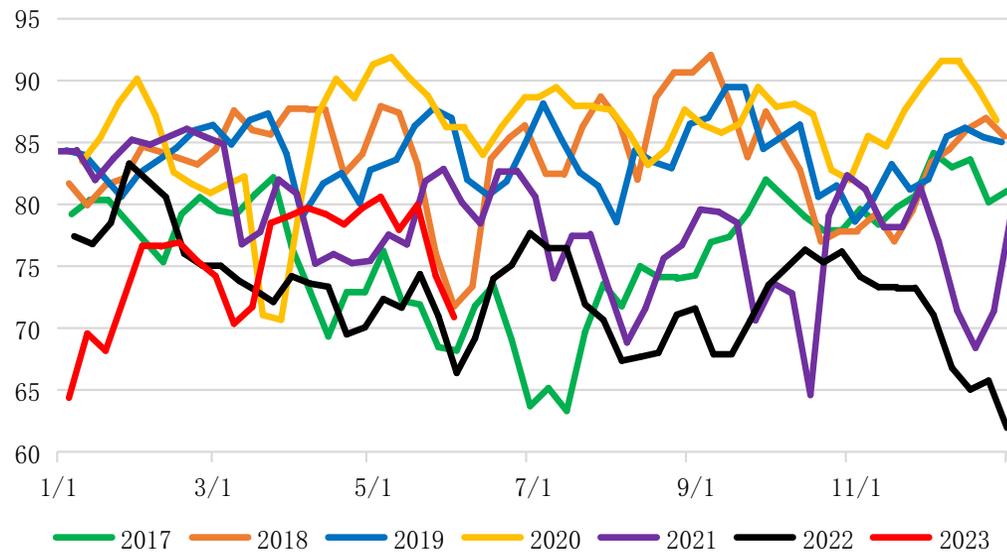
PX: 产能利用率: 亚洲 (周)



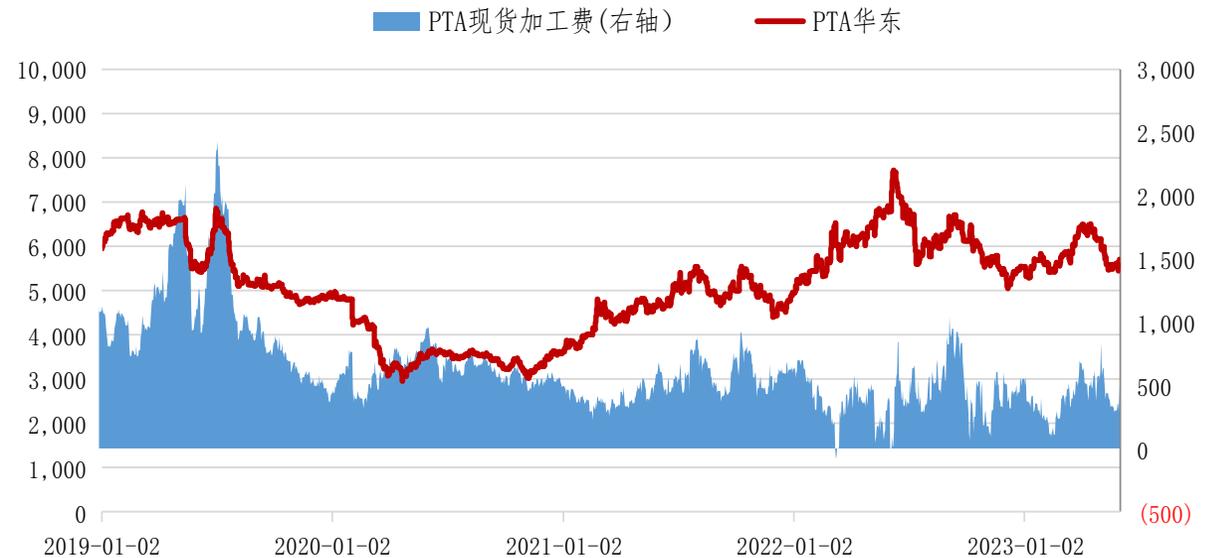
➤ PTA供应

- 上周国内PTA周产量109.3万吨，环比上周-5.83万吨，开工率为70.88%，环比上周-3.34%。
- 产线方面来看，独山能源250万吨已于近日重启，威联化学重启未出产品，亚东75万吨停车，三房巷120万吨装置停车，百宏250万吨装置预计6月上重启。预计本周周度产量恢复到115万吨附近，负荷率调整至72.7%。
- PTA加工费前期压缩至2开头，近日回弹至568元/吨附近。

中国:开工率:PTA:国内

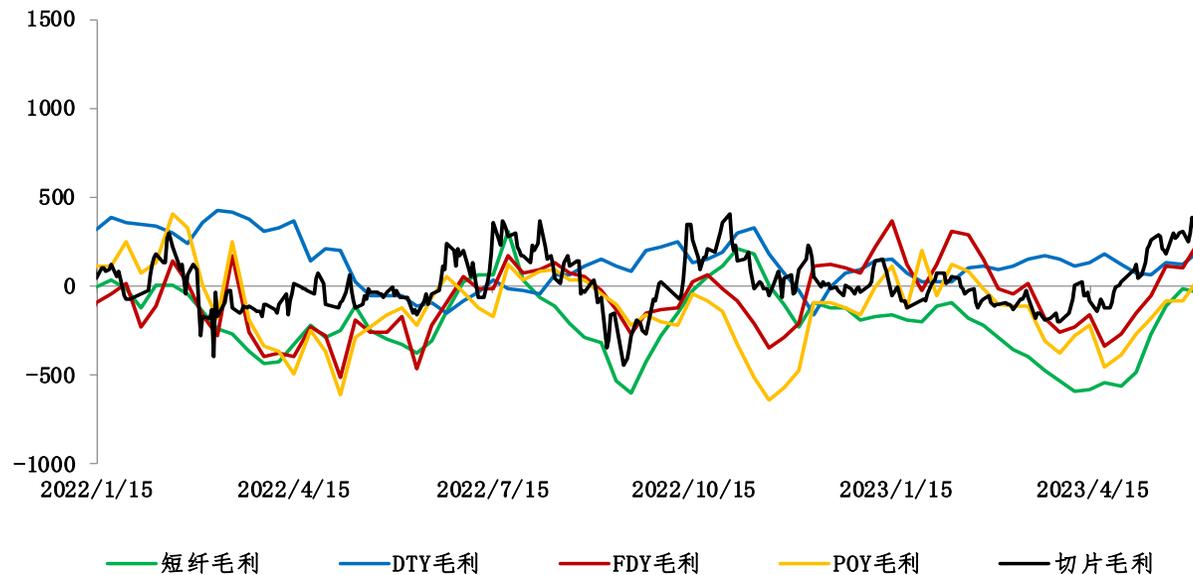


PTA加工费

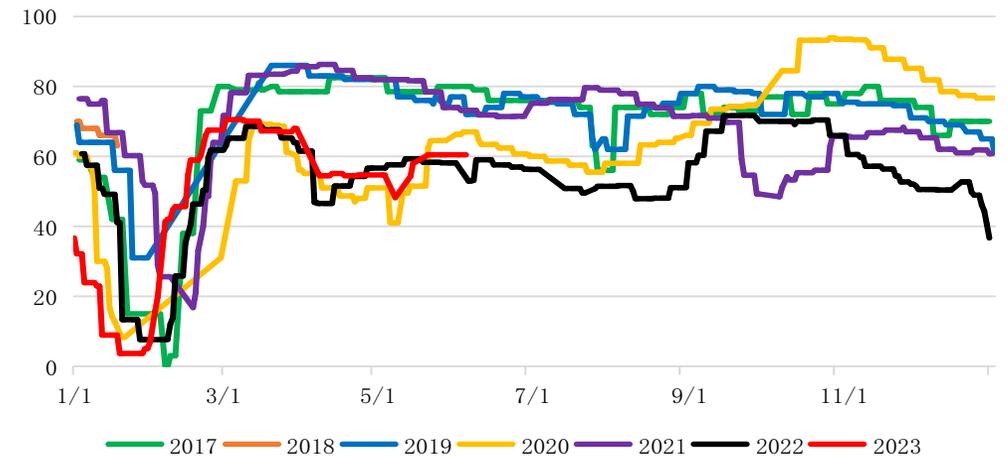


- 聚酯需求端表现超预期
- 聚酯端产品生产毛利均显著改善，带动聚酯行业整体开工率改善。
- 上周聚酯工厂开工率平提负至89.07% (+0.78%)；江浙织机负荷率提负后维持60.46%。

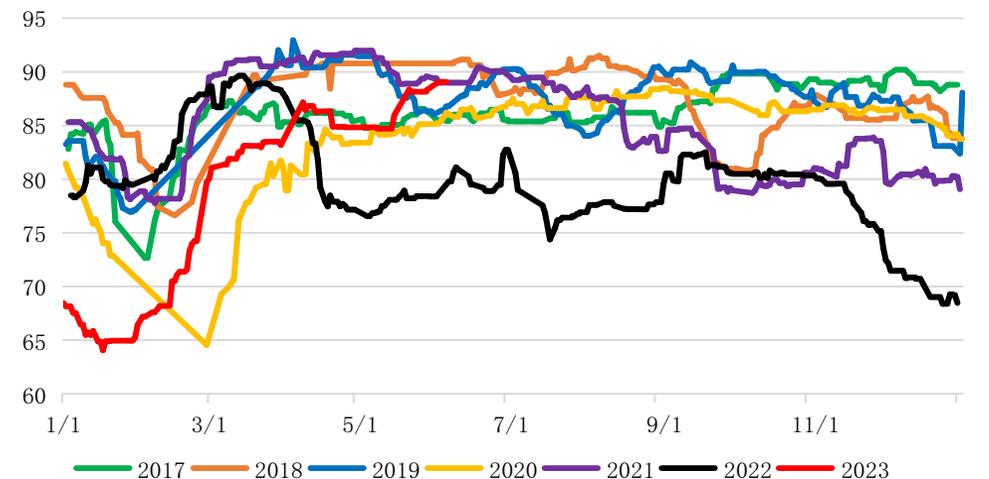
聚酯产品生产毛利



PTA产业链负荷率:江浙织机

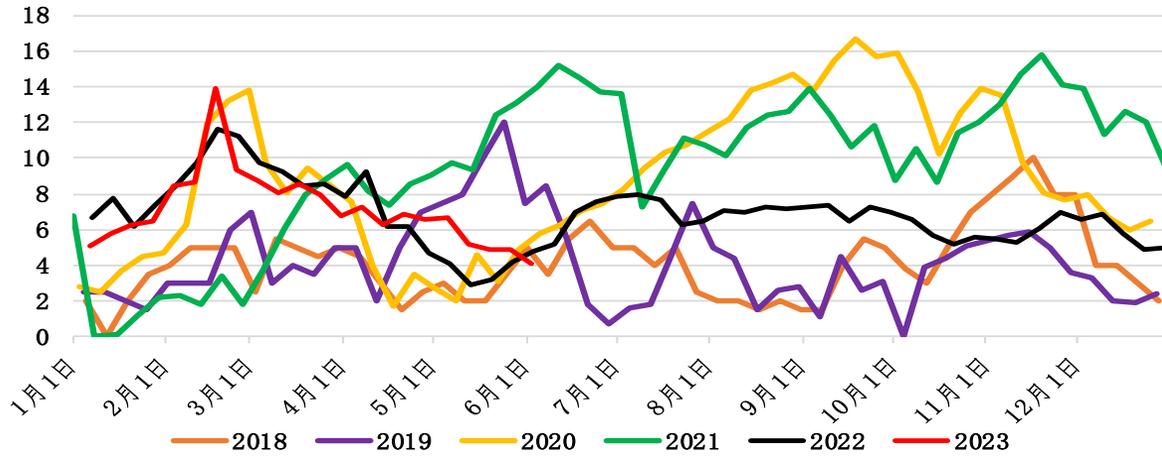


中国:PTA产业链负荷率:聚酯工厂

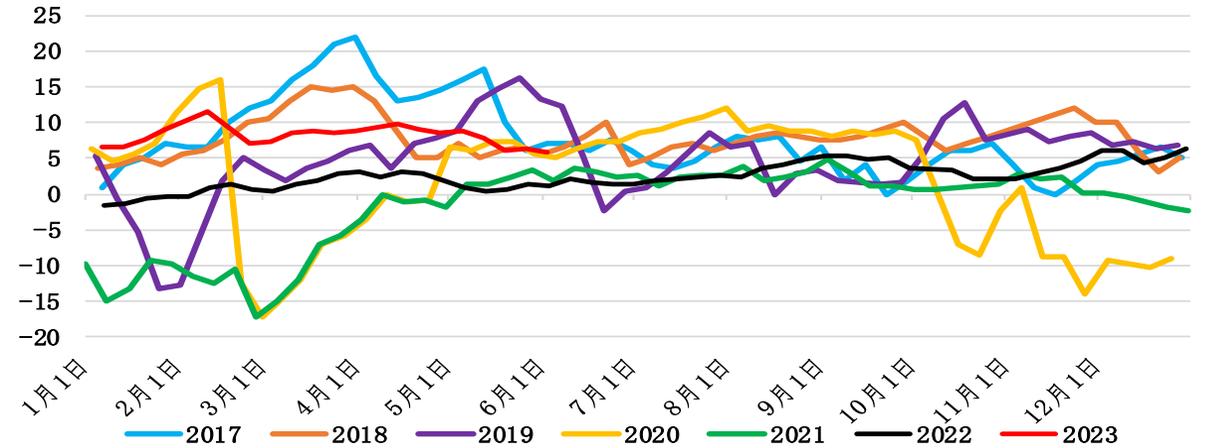


➤ 聚酯产品库存去化显著，库存压力下降。

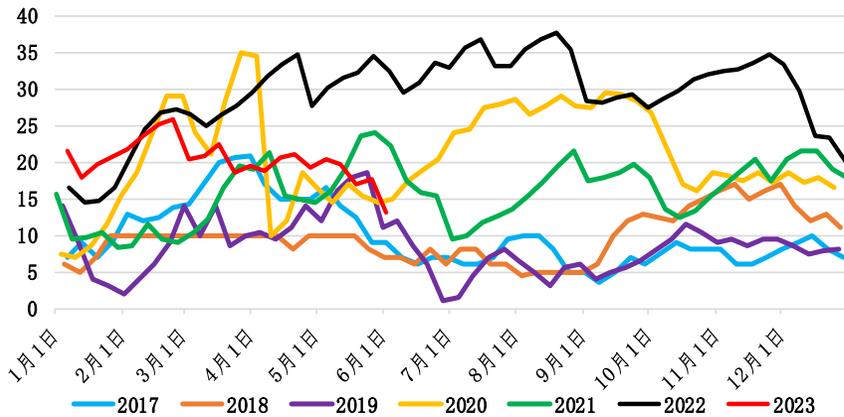
PET切片：库存平均可用天数：中国（周）



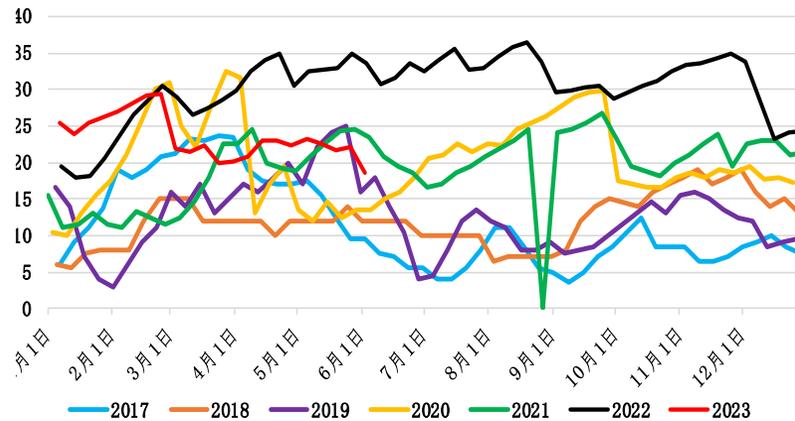
聚酯纤维短纤：库存可用天数：中国：工厂（周）



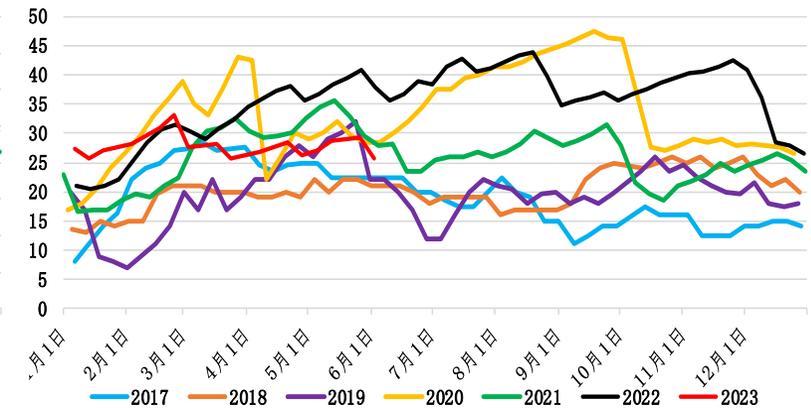
聚酯纤维长丝：POY：厂内库存：中国（周）



聚酯纤维长丝：FDY：厂内库存：中国（周）



聚酯纤维长丝：DTY：厂内库存：中国（周）

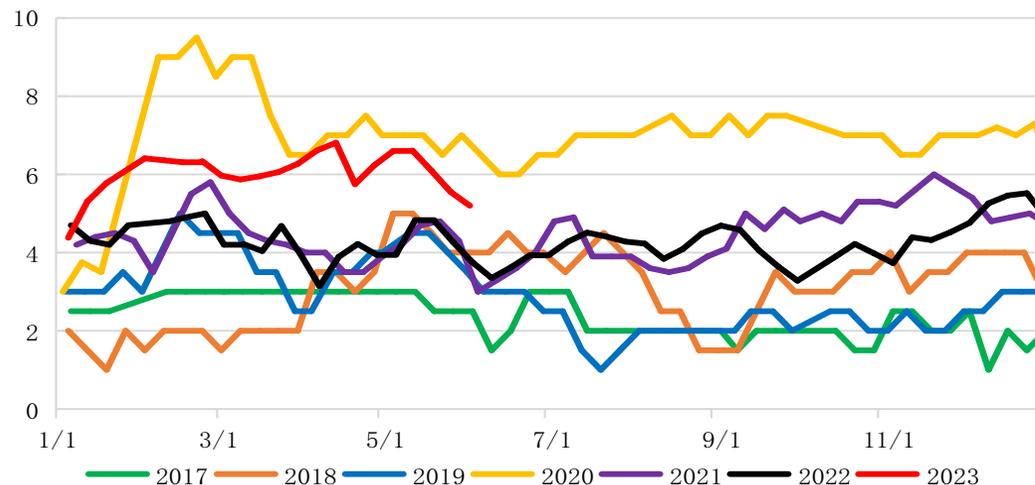


➤ 终端需求

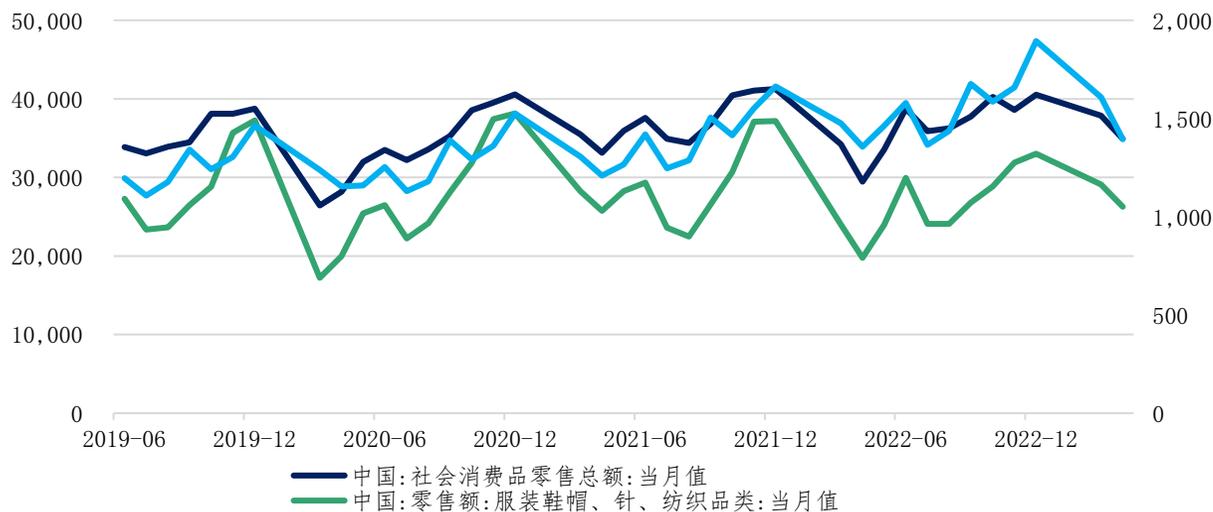
纺织企业订单天数



中国: 库存天数: PTA: 国内



社会消费品零售额



- 终端织造订单天数为9.68天，较上周减少1.47天。进入6月，多数工厂反馈新单稀缺，多数织造生产工厂订单天数明显下降，阶段内下游订单未有显著改善，终端需求提振仍未到来。
- PTA库存可用天数高位去化，累库压力有所缓解。

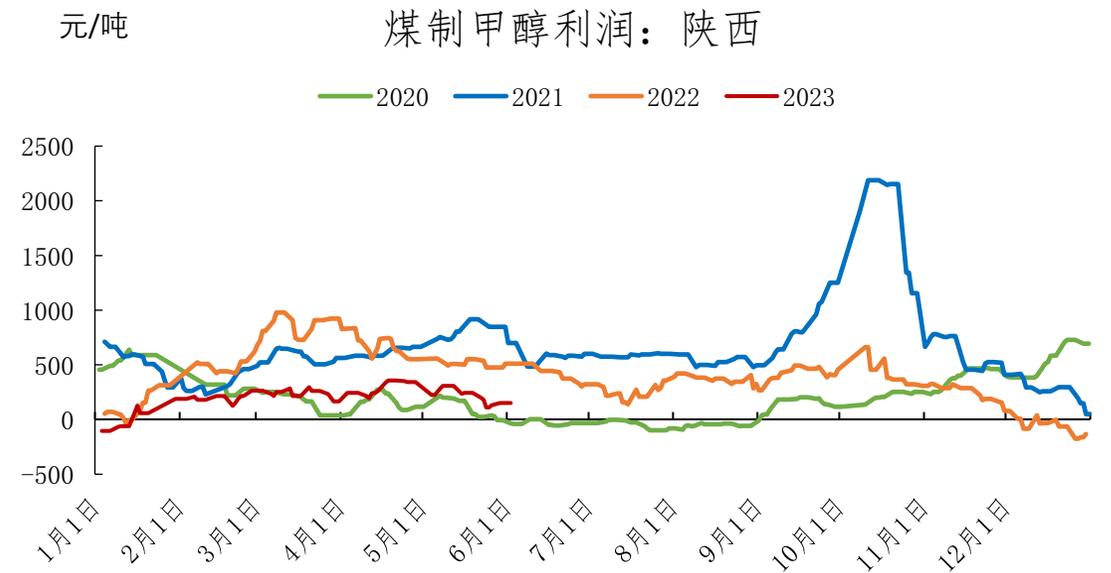
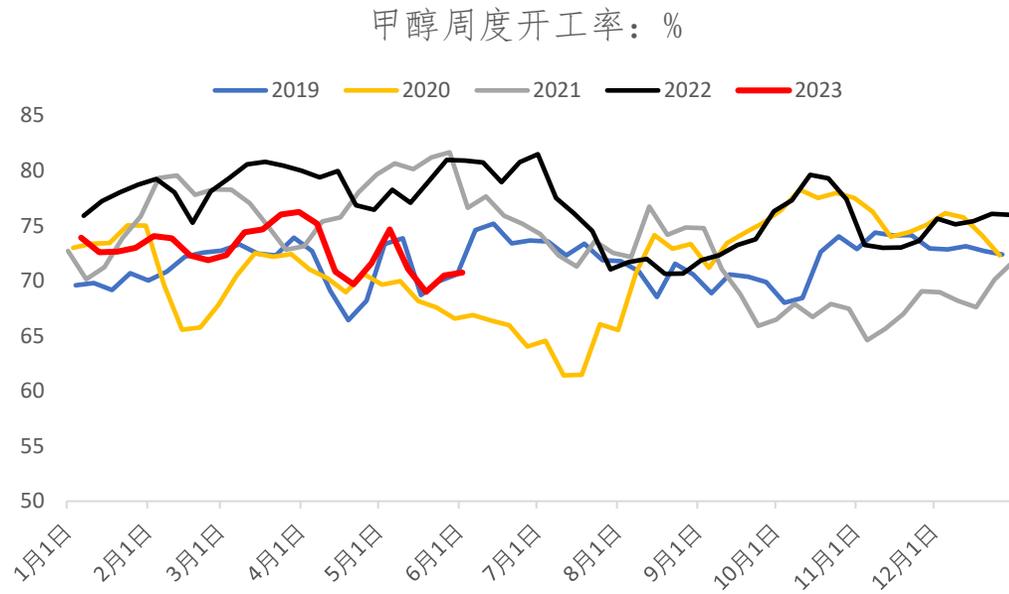
核心观点

➤ 甲醇

- 上周，甲醇期价反弹更多是受到市场风险偏好影响，在大宗商品普涨情况，加上甲醇港口库存出现了明显去化，甲醇期价试探性走高。但是，从基本面来看，利多支撑有限。供应反面，近期暂无集中检修，且甘肃华亭、陕西渭化、陕西蒲城以及河南部分装置计划恢复，预计开工率将延续稳定回升态势；港口情况来看，虽然华东港口封航影响卸货速度，且内地套利空间有限，导致港口去库略超出市场预期，但进口规模预期稳定增加，国内供应增加，市场对供应并不担忧；而需求端，甲醇制烯烃装置产能利用率明显走弱，不过下周阳煤恒通、陕西蒲城存在重启预期，加上宁夏宝丰已经稳定负荷生产，预计烯烃需求或有小幅改善，而传统需求来看，下周甲醛产能利用率预期延续下滑，其他传统需求表现不温不火，整体需求表现相对清淡。更重要的是，近期煤炭价格开始加速下挫，国际能源价格走弱，成本端预示进一步下降，甲醇期价的反弹支撑不足，上方关注2060-2110附近压力，在此下方大概率偏弱。

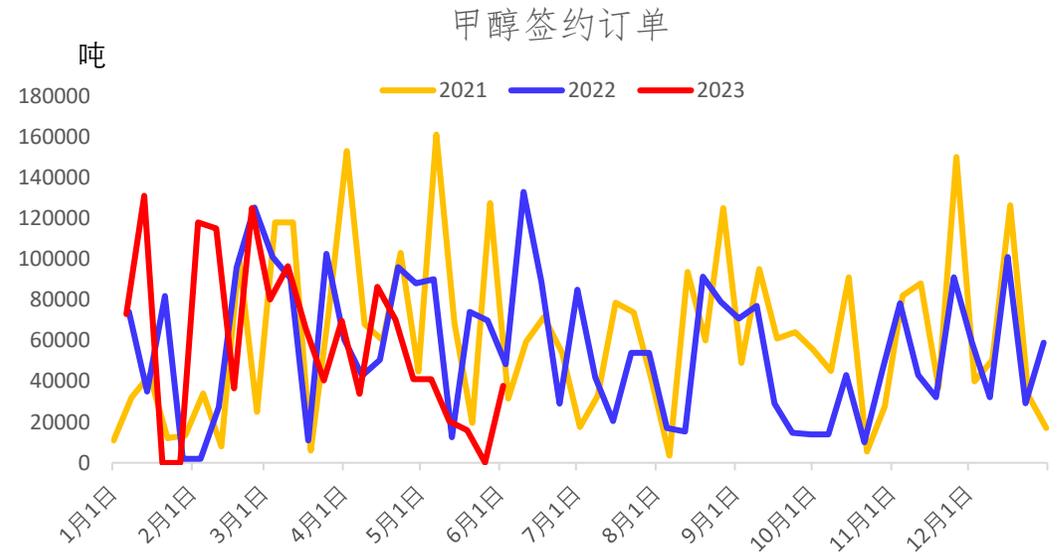
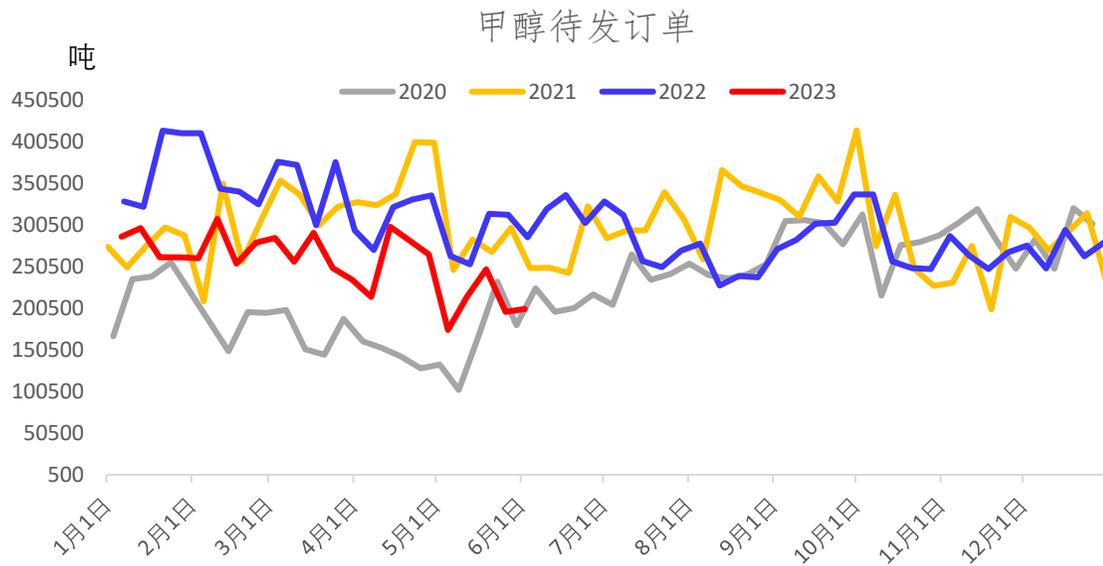
➤ 甲醇供应情况

- 甲醇本周行业产能利用率74.78%，环比+1.23%；甲醇产量为155.15万吨，较上周增加1.90万吨。
- 本周有新增减产装置，如山西悦安达、四川泸天化、玖源化工、安徽泉盛、山西光大；同时本周有前期检修及减产装置恢复，如安阳顺利、宁夏宝丰、中海化学、孝义鹏飞。本周整体恢复量多于损失量，故本周产能利用率上涨。

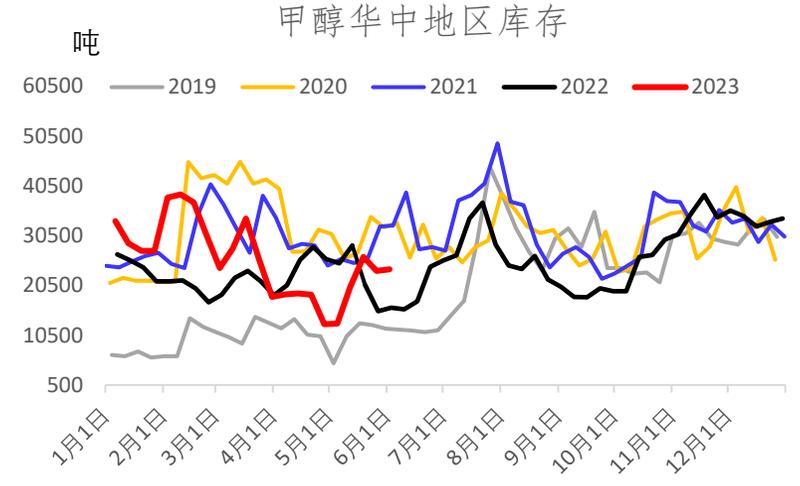
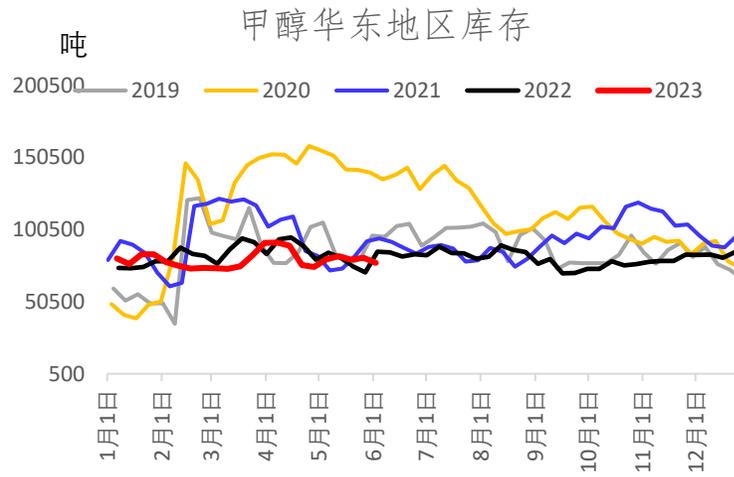
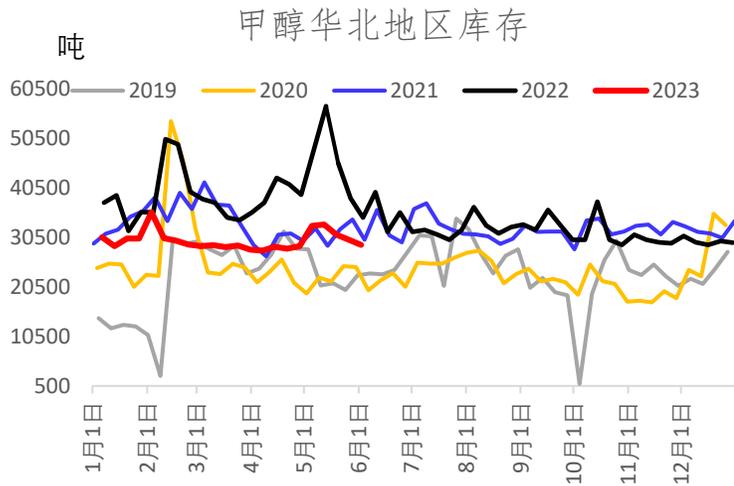
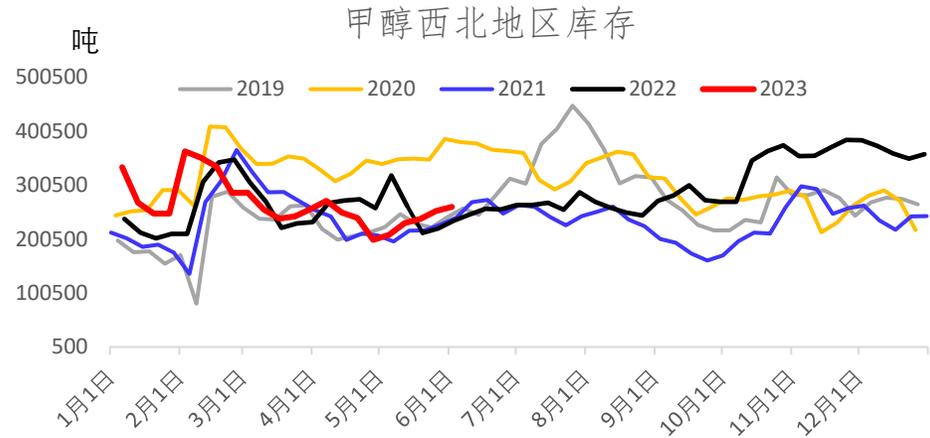
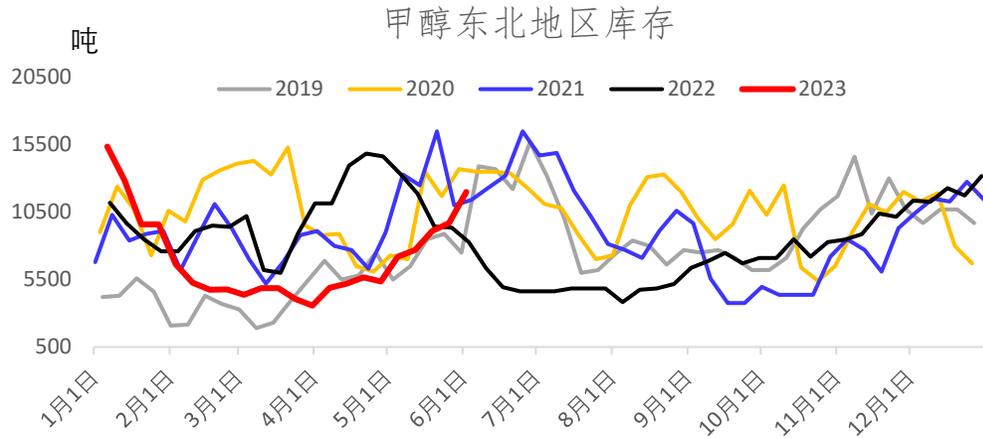


➤ 企业订单情况

- 企业订单待发量分地区来看：西北10.70万吨，环比-3.86%；华东1.74吨，环比+12.73%；华北2.49万吨，环比-2.77%；华中2.44万吨，环比+76.81%；西南2.67万吨，环比-20.30%；东北0.03万吨，环比持平。总体来看，甲醇订单下游稍好于上游，在内外地套利关闭情况下，产区库存出现回升，港口库存有所去化。

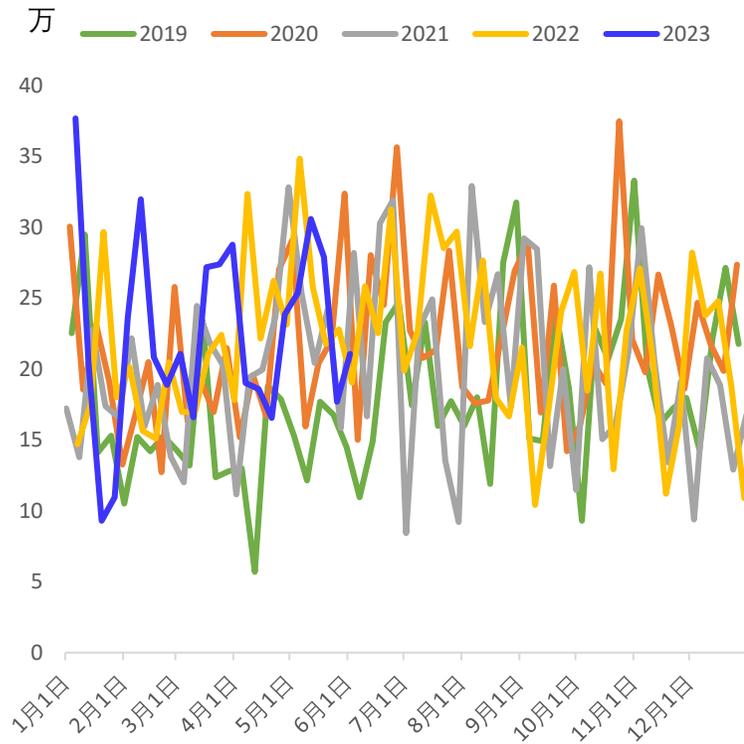


➤ 各地区库存

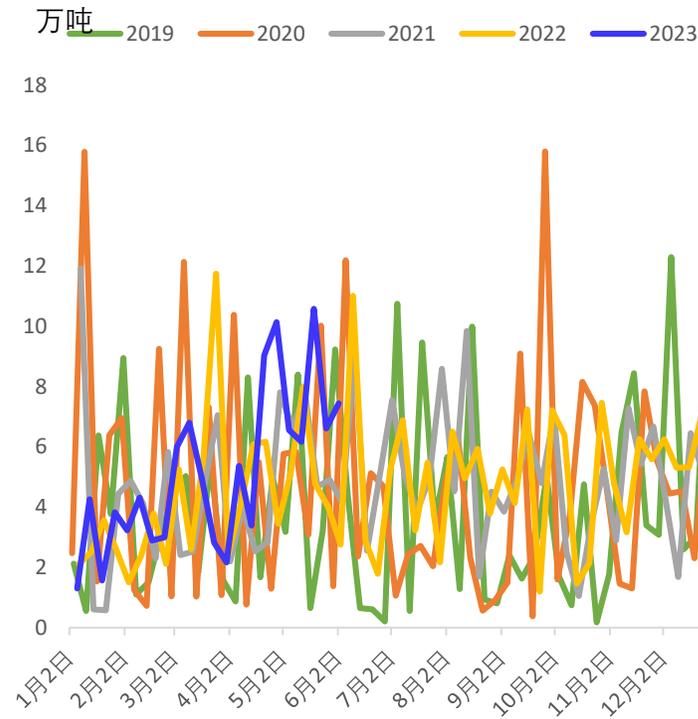


➤ 到港总量

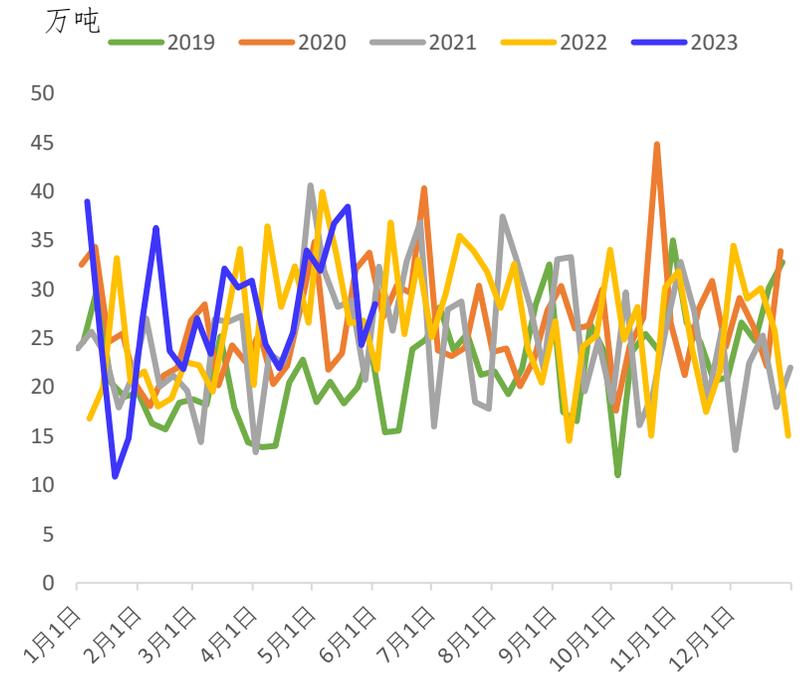
华东到港量



华南地区到港量

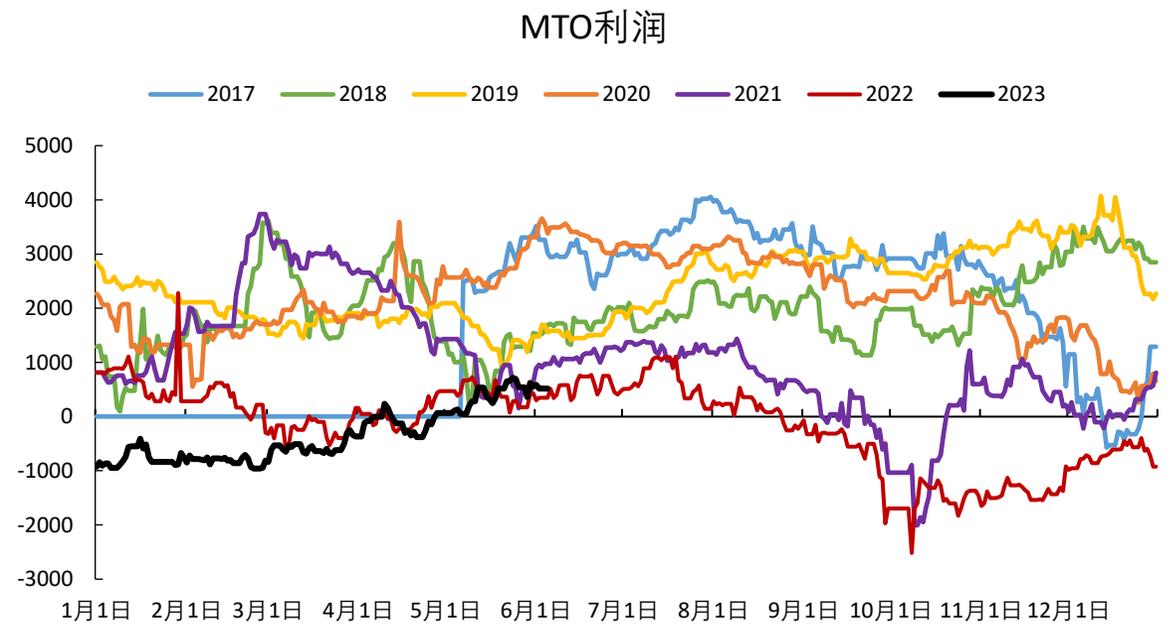
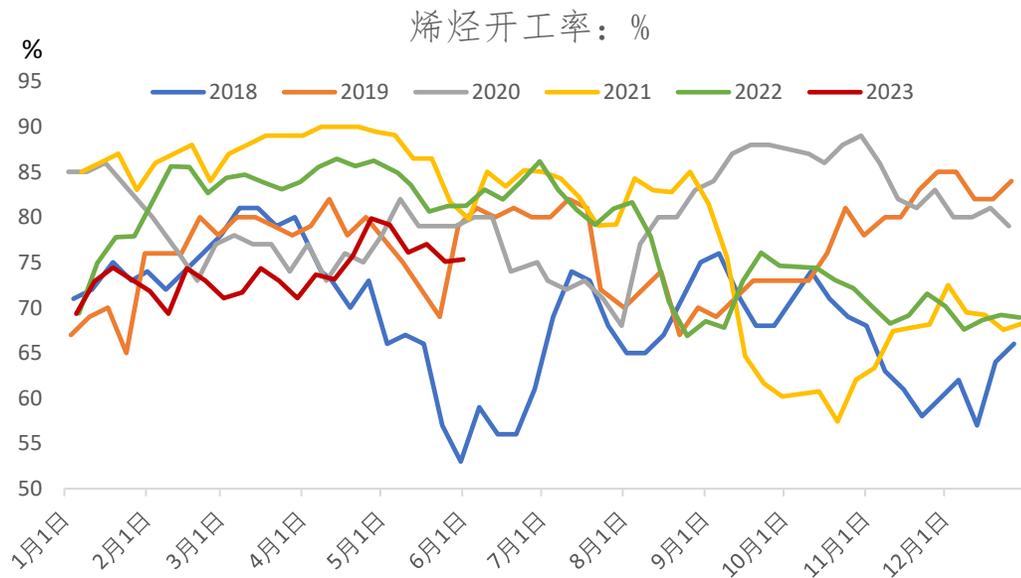


甲醇到港总量

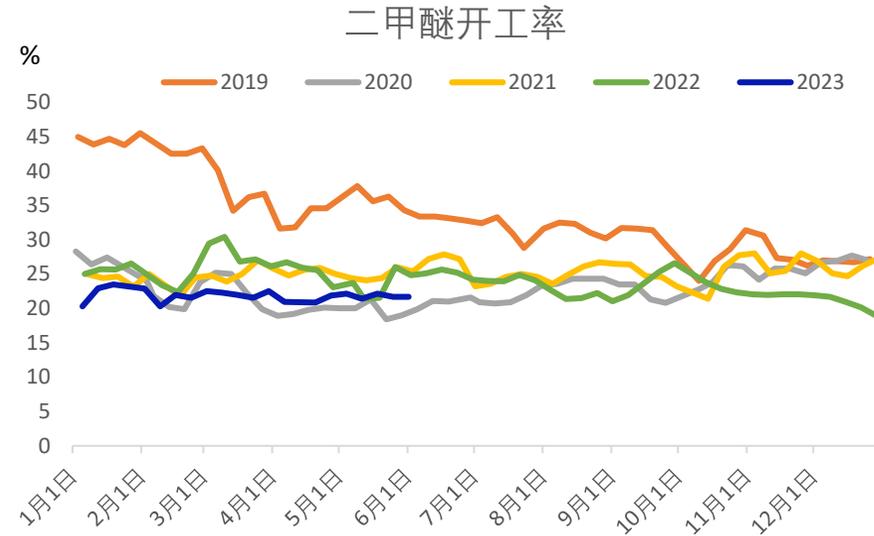
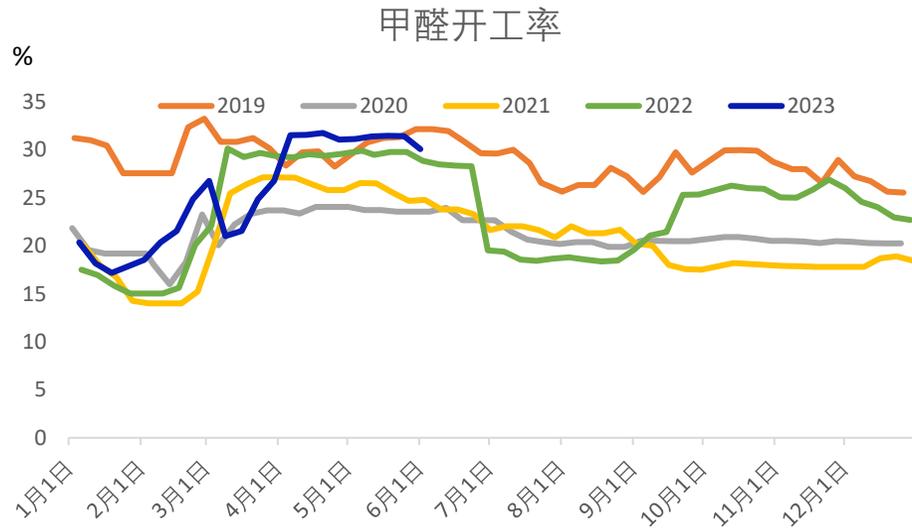


➤ 烯烃开工率

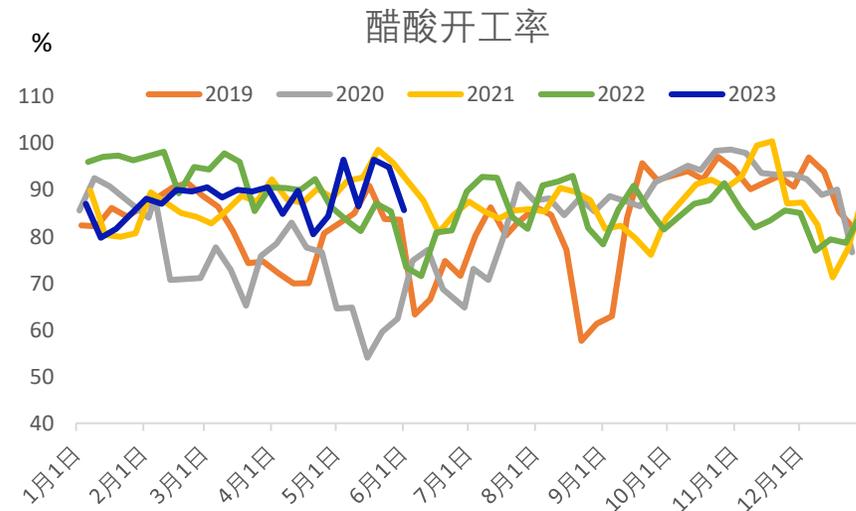
- 本周国内甲醇制烯烃装置产能利用率较上周下滑，周环比下降3.16%至76.19%；周内陕西蒲城装置持续检修，其他装置均维持前期水平生产。下周阳煤恒通、陕西蒲城均存重启预期，且宁夏宝丰装置负荷预期稳步提升，因此下周国内烯烃整体周均产能利用率较本周或走高。
- 港口甲醇价格重心下移，成本端压力下降，但乙烯、丙烯持续向下，故MTO利润回落。



➤ 传统需求开工率



➤ 传统需求表现不温不火，甲醛以及醋酸开工率环比出现了明显收缩，阶段性传统需求淡季下，二者开工率或将表现疲弱。



分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货投资咨询资格编号：Z0000771

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行 冠通 通底得人 刚通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢